

Еженедельный обзор 19.01.2026

19 января 2026, 09:20 по Москве

Экономика

Годовая инфляция по итогам декабря составила 5,59% г./г., что полностью соответствует нашей оценке на основе недельных данных (5,58%). За первые десять дней инфляция ускорилась до 6,26% г./г. Среднесуточный темп роста на первой неделе января подскочил сразу до 0,1% против 0,001% на последней неделе декабря. Впрочем, многие позиции обычно сезонно дорожают н./н. в начале года (например, проезд в общественном транспорте, ряд других услуг), так что правильнее, наш взгляд, смотреть на показатель роста цен г./г., а он вырос далеко не во всех позициях.

Так, ускорение произошло в следующих товарных группах (и в большинстве случаев не за счет одного лишь повышения НДС): мясо и мясная продукция, консервы, плодоовощная продукция (могло сказаться смещение сезонности в сельском хозяйстве), моющие и чистящие средства, средства личной гигиены, импортные автомобили (непосредственно повышение ставок утильсбора на 10-20%), топливо (акцизы на бензин и дизель выросли с 1 января на ~5%), тарифы ЖКХ (повышение составит 1,7% в среднем по РФ, но не только из-за НДС – размер индексации будет существенно отличаться по регионам). При этом во многих группах годовая инфляция продолжила снижение: ряд позиций в молочной продукции, яйца и сахар, электроника, пиломатериалы, проезд в наземном городском пассажирском транспорте, проживание в гостиницах, отечественные авто.

Пока эффект повышения НДС, на наш взгляд, достаточно слабый, а ускорение годовых темпов вызвано и другими факторами. Вероятно, потребуется время, чтобы новая налоговая ставка полностью нашла отражение в ценах, на это уйдет 2-3 месяца. Однако, напомним, что, в условиях охлаждения экономики производителям и продавцам будет труднее перекладывать издержки в цены, и в итоге эффект на инфляцию по году в целом будет не столь высоким (ранее ЦБ оценивал его в +0,5...+0,7 п.п. к годовой инфляции).

Нефть

Brent в начале недели росла на фоне геополитической премии, поднимаясь до 66,5 долл./барр., но к концу недели цены откатились к значениям начала недели. Драйвером колебаний оставалась неопределенность вокруг Ирана и Венесуэлы, однако по мере смягчения ожиданий по “силовому” сценарию цена на нефть корректировалась. Также на нефтяной рынок давили новости о тарифах США в отношении торговых партнеров Ирана и общий риск срыва торговых переговоров США и Китая, усиливая неопределенность по спросу и добавляя поводов для коррекции цен. При этом для рынка может появиться новый негативный фактор: Д. Трамп решил ввести дополнительную 10% пошлину на товары, импортируемые в США из ряда европейских стран (с учетом действующих уже пошлин, их итоговый размер составит 25%). Меры приняты до тех пор, пока не будет достигнуто соглашение по Гренландии.

Валюта

На валютном рынке неделя прошла без резких движений: рубль в целом оставался стабильным, демонстрируя в некоторые периоды умеренное укрепление к основным

валютам. К рублю доллар снизился с 78,8 до 78,5, евро - с 92,0 до 91,8, юань - с 11,26 до 11,15. Сообщения о потенциальном ужесточении санкций против России и ее торговых партнеров заметной реакции не вызвали. При этом на бирже пара CNY/RUB продолжала удерживаться выше 50-дневной скользящей средней. Минфин увеличит продажи валюты до 17,4 млрд руб./день в январе. Зеркалирующие продажи сокращены до 4,6 млрд руб./день в 1П 2026 г., но из-за падения цен на нефть регулярные продажи вырастут до 12,8 млрд руб./день в январе.

Облигации

За неделю кривая доходностей ОФЗ поднялась на 20-50 б.п. Явных триггеров для такой динамики мы не наблюдаем. Геополитика влияет крайне незначительно. Неопределенность относительно эффекта повышения НДС на инфляцию в первые недели года остается и может объяснять осторожность инвесторов. Так, последние недельные данные Росстата показали заметное ускорение роста цен, однако, по нашим оценкам, в большей степени это был не эффект НДС. В любом случае, пока нет явных причин ждать мягкости от регулятора.

Акции

В США индекс S&P 500 снижался на 0,3% за прошлую неделю при росте на 1,5% с начала 2026 г. Технологический NASDAQ 100 падал на 0,8% за неделю (+0,3% с начала года). Потребительская инфляция за декабрь в США составила 2,7% г./г. – в рамках ожиданий и без изменений к ноябрю. Администрация Д. Трампа открыла уголовное расследование против главы ФРС Дж. Пауэлла, что тот охарактеризовал как попытку давления на него с целью понижения процентных ставок. Затем президент США заявлял об отсутствии планов по увольнению Пауэлла. Американские банки отчитывались за прошлый квартал: результаты в среднем были хуже прогнозов, на акции банков также оказало негативное влияние заявление Д. Трампа о намерении ввести лимит в 10% по ставкам кредитных карт. Сильную отчетность и прогнозы показала тайваньская TSMC: крупнейший в мире производитель чипов ожидает рост выручки в 2026 г. почти на 30%, что означает сильное состояние спроса в полупроводниковой отрасли. Золото, медь и другие металлы снижались в конце недели, несмотря на ослабление доллара против юаня.

В Китае материковый индекс CSI 300 за прошлую неделю упал на 0,6% при росте на 2,2% с начала года. Гонконгский Hang Seng за неделю прибавил 2,3% (+4,7% с начала года). Экспорт КНР по итогам декабря вырос на 6,6% г./г. – сильнее ожиданий, профицит торгового баланса Китая за 2025 г. обновил абсолютный рекорд и достиг 1,2 трлн долл. Китайские регуляторы фондового рынка ввели ограничения на размер доступных инвесторам кредитных средств при покупке акций, также введены ограничительные меры в отношении высокочастотных трейдеров. Эти меры призваны повысить стабильность и долгосрочную устойчивость фондового рынка страны. Сильный рост на прошлой неделе демонстрировали акции полупроводниковых компаний и акции в сфере искусственного интеллекта.

По итогам недели индекс МосБиржи прибавил 0,3% и закрылся на уровне 2 734 пунктов. В условиях отсутствия значимых геополитических новостей внимание инвесторов постепенно смещается в сторону макроэкономических факторов и состояния российской экономики. На фоне роста цен на цветные металлы опережающую динамику демонстрирует сектор металлургии и добычи, который с начала года вырос на 3,1%. В частности, акции Русала прибавили 11%, Полюса – 6%, Норникеля – 5%. Существенный

рост также показали акции Европлана, подорожавшие на 17% с начала года на фоне объявления структур Альфа-Банка об оферте миноритарным акционерам по выкупу акций по цене 677,9 руб. за бумагу.