

# Еженедельный обзор

02.02.2026

## 1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

## 2 Рынок акций

- «Т-Технологии»: кредитный портфель вырос на 22% г/г
- «Газпромнефть» продаст сербскую NIS за 0,9-1 млрд евро
- «Лукойл» договорился с Carlyle о продаже зарубежных активов
- «Норникель» ожидает снижения выпуска платины и палладия
- ФАС против слияния «Вуш» и «Юрент»

## 3 Рынок облигаций

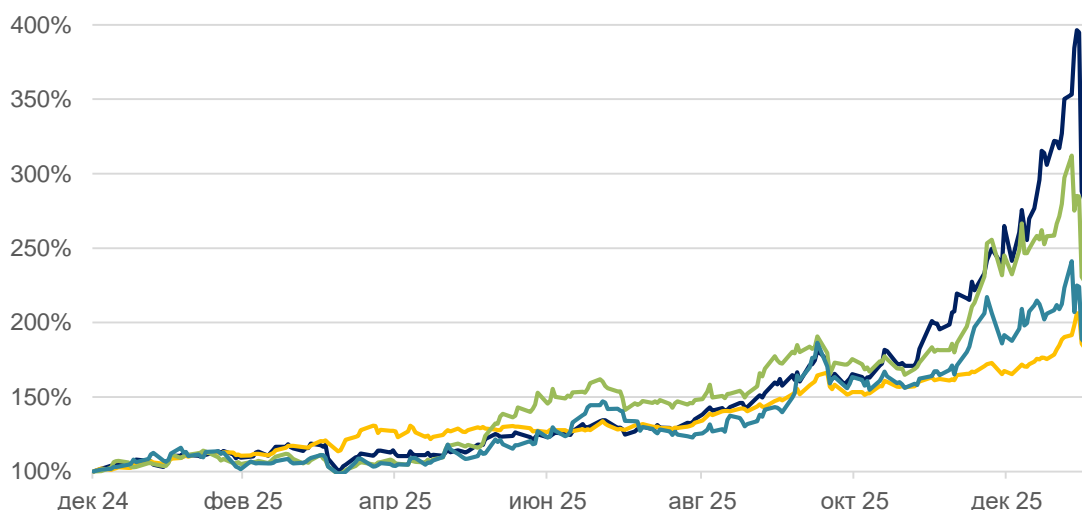
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

## 4 Предстоящие события

### График недели

- серебро
- платина
- палладий
- золото

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



Источник: investing.com

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 30.01	Изменение за неделю	С начала года
<b>Акции</b>			
MOEX Russia	2782,2	0,2%	0,6%
RTS (USD)	1157,5	0,5%	3,9%
S&P 500	6939,0	0,3%	0,6%
NASDAQ Composite	23461,8	-0,2%	0,2%
STOXX Europe 600 (EUR)	611,0	0,4%	3,1%
SSE Composite (Shanghai)	6508,0	-2,8%	7,8%
MSCI Emerging Markets	1528,1	1,8%	9,0%
MSCI World	4527,6	0,5%	1,6%

## Развитые рынки

ФРС США сохранила базовую ставку неизменной в диапазоне 3,5-3,75%. Отмечается, что экономика уверенно растёт, рынок труда нормализуется, но инфляция остаётся повышенной.

Дональд Трамп заявил о том, что он назначит Кевина Уорша — известного в прошлом сторонника жесткой монетарной политики — на должность главы ФРС. Это спровоцировало масштабный откат на рынках.

Данные по индексу цен производителей США за декабрь показали, что общий показатель остался неизменным на уровне 3,0% г/г. А базовые цены производителей выросли с 3,1% до 3,3% г/г (ожидалось снижение до 2,9% г/г). Базовые цены производителей растут третий месяц подряд, с сентября они подскочили с 2,6% г/г до 3,3% г/г.

## Развивающиеся рынки

Индекс деловой активности в промышленности Китая за январь официальный упал с 50,1 до 49,3. В сфере услуг аналогичный индекс упал с 50,2 до 49,4 – минимум с 2022 года..

## Российский рынок

Инфляционное давление в России начало нормализовываться после всплеска в начале года, произошедшего на фоне повышения основной ставки НДС, тарифов ЖКХ и акцизов. На неделе с 19 по 26 января текущие темпы инфляции, по нашим оценкам, соответствовали 5% с.к.г. Годовая инфляция на 26 января составила 6,5% г/г.

В январе инфляционные ожидания населения на год вперед остались на уровне 13,7%, не изменившись в сравнении с декабрем. В то же время ценовые ожидания предприятий выросли до максимальных с весны 2022 г. уровней.

Мы полагаем, что по мере того, как всплеск инфляционного давления, связанный с повышением НДС, акцизов, тарифов ЖКХ и прочих регулируемых цен, остается позади, нормализовываться будут и инфляционные ожидания, и динамика инфляции.

# Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 30.01	Изменение за неделю	С начала года
<b>Валюты</b>			
CNYRUB	10,9	0,7%	-2,6%
EURUSD	1,19	0,2%	0,9%
DXY Index	97,0	-0,6%	-1,3%
GBPUSD	1,4	0,3%	1,6%
USDCHF	0,8	-0,9%	-2,3%
USDJPY	154,8	-0,6%	-1,5%
<b>Сырьевые товары</b>			
Нефть Brent, \$ за барр.	70,7	8,6%	14,2%
Золото, \$ за тр. унцию	4865,4	-2,4%	11,9%
Серебро, \$ за тр. унцию	84,7	-17,7%	10,7%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	6,0	0,1%	3,0%
Никель, \$ за тонну	17697,6	-4,7%	5,5%
Алюминий, \$ за тонну	3117,7	-1,8%	4,4%
Палладий, \$ за тр. унцию	1703,1	-16,0%	-1,4%
Платина, \$ за тр. унцию	2121,6	-22,6%	-5,9%

## Валютный рынок

На заявлении Д. Трампа о том, что его не беспокоит ослабление доллара, пара EUR/USD поднялась до нового 4-летнего максимума 1,2080. Опасения относительно независимости ФРС, вероятно, были одной из причин ослабления курса доллара в последний месяц. В итоге после того как Дональд Трамп заявил о том, что он назначит Кевина Уорша главой ФРС, пара EUR/USD резко упала обратно ниже 1,19.

Курс CNY/RUB остается под отметкой 11,0. Курс рубля получает поддержку от геополитического позитива в связи с переговорами по урегулированию кризиса на Украине. Единый день уплаты налогов (28 января), когда перечисляются деньги в бюджет, также мог способствовать укреплению рубля.

## Сырьевые товары

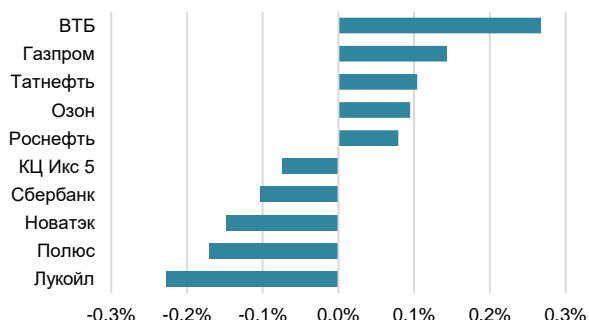
Цена золота показала новый исторический максимум, немного не дойдя до \$5600. Затем золото вместе со всеми драгоценными металлами обвалилось после назначения Кевина Уорша главой ФРС. Падение было рекордным. В пятницу, 30 января, золото упало на максимальные более чем за десять лет 9%. Полагаем, что пик по золоту миновал, и цена в долгосрочной перспективе снизится до \$3000.

Цена Brent за 4 недели выросла с \$60 до \$70. Рынок заложил военную премию в \$10, опасаясь нестабильности в Персидском заливе. Половина этой премии ушла с рынка после выходных, так как президент США Д. Трамп вместо нанесения ударов по Ирану решил начать переговоры.

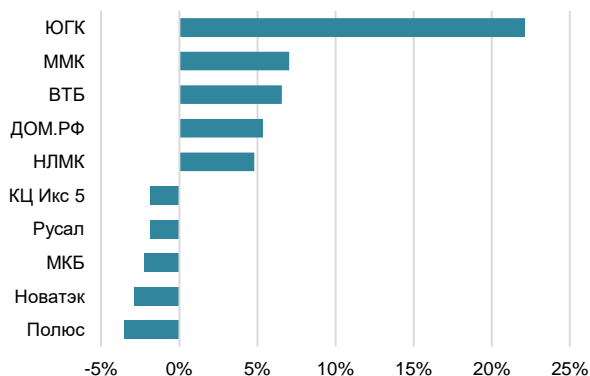
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



**«Т-Технологии»: кредитный портфель вырос на 22% г/г**  
«Т-Технологии» опубликовали операционные результаты за 12 месяцев, согласно которым количество активных клиентов составило 34,3 млн (+6% г/г), кредитный портфель — 3,16 трлн руб. (+0,4% м/м; +22% г/г), объем средств клиентов, включая управление — 6,4 трлн руб. (+4,4% м/м; +19% г/г). Результаты по МСФО будут опубликованы в марте.

**«Газпромнефть» продаст сербскую NIS за 0,9-1 млрд евро**

Венгерская MOL приобретёт у «Газпром нефти» 56,15% акций сербской NIS по цене 0,9-1 млрд евро, заявил президент Сербии Александр Вучич. Сделка составит 3,8% от капитализации «Газпром нефти». Для завершения сделки потребуется разрешение американского регулятора OFAC.

**«Лукойл» договорился с Carlyle о продаже зарубежных активов**

«Лукойл» объявил о заключении соглашения по продаже зарубежных активов американской Carlyle. В сделку не входят активы компании в Казахстане: 28 января, казахстанская сторона обратилась в американский регулятор OFAC за разрешением на выкуп долей «Лукойла» в совместных проектах. Аналогично сделку с Carlyle также должен одобрить OFAC.

**«Норникель» ожидает снижения выпуска платины и палладия**

«Норникель» опубликовал операционные результаты за 4 кв. 2025 г. и объявил планы по производству металлов на 2026 г. В 2025 г. выпуск металлов оказался вблизи верхней границы прогнозного диапазона компании, за исключением никеля, где добыча была чуть выше нижней границы. В 2026 г. компания ожидает падения выпуска платины и палладия на 6% г/г и 10% г/г соответственно в связи с изменением соотношения металлов в руде.

**ФАС против слияния «Вуш» и «Юрент»**

ФАС предупредила об ограничении конкуренции при объединении «Вуш» и «Юрент». До этого момента рынок не знал о планах компаний объединиться.

Неделя на вторичном рынке прошла спокойно: в понедельник преобладали продажи, но в среду после публикации статистики по инфляции (0,19 % за неделю, в годовом выражении — около 5%) часть потерь отыграли. В конце недели динамика практически отсутствовала, и кривая доходностей осталась на прежних уровнях.

Доходности длинных выпусков держатся в диапазоне 14,8–15,0 %, спред 2–10 лет почти не изменился — 53 бп. В отдельных коротких выпусках наблюдались колебания: доходность ОФЗ-26226 выросла на 34 бп, а ОФЗ-26224 снизилась на 20 бп.

Средний дневной оборот в фиксах составил 22,2 млрд руб., в флоутерах — 20,6 млрд руб. Наиболее активно торговались ОФЗ-29028 и ОФЗ-29029 (котировки выросли на 0,2 пп), а также короткие ОФЗ-29015 и ОФЗ-29020, чья цена почти не изменилась.

На прошлой неделе на аукционах разместили ОФЗ на 82,3 млрд руб. по номиналу (70,8 млрд руб. в чистых ценах), выполнив квартальный план на 11,8 % (141,1 млрд руб. из 1,2 трлн руб.). Теперь для его равномерного исполнения Минфину нужно привлечь 132,4 млрд руб. в неделю.

Сначала разместили 14-летний ОФЗ-26254: при спросе 77,6 млрд руб. реализовали 63,4 млрд руб. по номиналу (57,5 млрд руб. в чистых ценах), включая 3,8 млрд руб. на допразмещении; отсечка — 90,67 пп (доходность 15,07 %, премия 4 бп). Затем предложили 5-летний ОФЗ-26235: при спросе 46,2 млрд руб. разместили 18,9 млрд руб. по номиналу (13,2 млрд руб. в деньгах); отсечка — 70,00 пп (доходность 14,89 %, без премии). Более половины объёма обеспечил один бид на 10 млн бумаг по цене отсечения.



## Понедельник, 2 февраля

- Мосбиржа опубликует данные по объему торгов за январь месяц 2026 г.
- «Группа Астра» опубликует операционные результаты за 2025 г
- США: индекс деловой активности в производственном секторе от ISM за январь 2026 г.

## Вторник, 3 февраля

- «Аэрофлот» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.
- «Северсталь» опубликует операционные и финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.

## Среда, 4 февраля

- «ВИ.ру» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Софтлайн» опубликует операционные и финансовые результаты за 2025 г.
- США: индекс деловых настроений в сфере услуг от ISM за январь 2026 г.

## Четверг, 5 февраля

- «Каршеринг» (Делимобиль) опубликует операционные результаты за 2025 г.
- ГК «Мать и дитя» опубликует операционные результаты за 2025 г.
- «Группа Аренадата» опубликует операционные и финансовые результаты за 2025 г.
- Великобритания: решение по процентной ставке

## Пятница, 6 февраля

- «ЮГК» опубликует операционные результаты за 2025 г.
- «Группа Позитив» опубликует операционные и финансовые результаты за 2025 г.



# 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 таковые 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](http://www.wealthim.ru).



Спасибо  
за внимание