



Еженедельный обзор

Еженедельный обзор

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- «Норникель»: выручка во 2 пол. 25 г. выросла на 5% г/г
- «Новатэк»: выручка во 2 пол. 25 г. упала на 19% г/г
- «Сбербанк»: рост чистой прибыли на 21,7% г/г в январе
- «Диасофт»: выручка за 9 мес. выросла на +1,2% г/г
- «ВИ.ру»: дивиденд 2 руб. на акцию

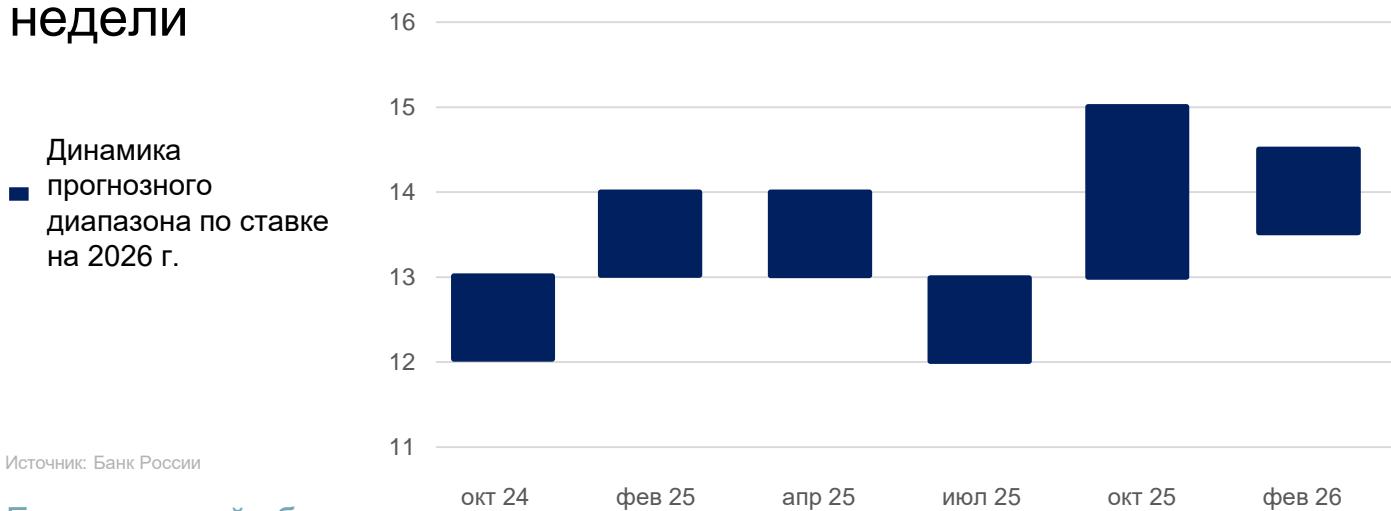
3 Рынок облигаций

- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

Новый прогноз Банка России предполагает среднюю ключевую ставку в 2026 г. на уровне 13,5-14,5%



Источник: Банк России

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 13.02	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2776,3	1,5%	0,4%
RTS (USD)	1133,0	1,3%	1,7%
S&P 500	6836,2	-1,4%	-0,9%
NASDAQ Composite	22546,7	-2,1%	-3,7%
STOXX Europe 600 (EUR)	617,7	0,1%	4,2%
SSE Composite (Shanghai)	6381,8	0,6%	5,7%
MSCI Emerging Markets	1555,1	3,2%	10,9%
MSCI World	4512,0	-0,4%	1,2%

Развитые рынки

Прирост числа рабочих мест в экономике США в январе оставил 130 тыс. против прогноза в 66 тыс. и 48 тыс. в декабре. Уровень безработицы упал с 4,4% до 4,3% (прогноз — 4,4%).

Инфляция в США в январе снизилась с 2,7% г/г до 2,4% г/г (прогноз — 2,5% г/г). Базовая инфляция сократилась с 2,6% г/г до 2,5% г/г.

Развивающиеся рынки

Китайские регуляторы рекомендовали банкам ограничить покупки казначейских облигаций США, а держателям крупных портфелей этих облигаций — сократить долю вложений в них.

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%.

Потребительская инфляция в Китае в январе снизилась с 0,8% г/г до 0,2% г/г (прогноз 0,4% г/г).

Российский рынок

Банк России понизил ключевую ставку с 16,0% до 15,5%, рынок ожидал неизменной ставки. Риторика регулятора смягчилась. На пресс-конференции глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила: «Сейчас у нас больше уверенности в том, что мы можем продолжить снижение ключевой ставки на ближайших заседаниях».

ЦБ уточнил прогноз средней ключевой ставки на 2026 год: 13,5-14,5% против 13-15% ранее. Это соответствует ключевой ставке на уровне примерно от 10% до 13% на конец 2026 г.

Росстат опубликовал данные по индексу потребительских цен за январь. Месячная инфляция — 1,62% м/м (прогноз 2,0% м/м). В годовом выражении инфляция выросла с 5,6% г/г до 6,0% г/г (прогноз — 6,4% г/г). Инфляция оказалась ниже, чем можно было предполагать исходя из недельных данных.

Рост ВВП РФ в 2025 г. составил лишь 1% г/г после 4,9% г/г в 2024 г., сообщил Росстат. Индикатор бизнес-климата, рассчитываемый ЦБ на основе опросов компаний, снизился до минимума с 2022 г.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 13.02	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,1	-0,4%	-1,2%
EURUSD	1,19	0,4%	1,0%
DXY Index	96,9	-0,7%	-1,3%
GBPUSD	1,4	0,2%	1,3%
USDCHF	0,8	-0,9%	-2,9%
USDJPY	152,8	-2,8%	-2,8%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	67,8	-0,4%	9,4%
Золото, \$ за тр. унцию	5009,0	1,0%	15,2%
Серебро, \$ за тр. унцию	76,0	-2,6%	-0,7%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,8	-1,9%	-0,2%
Никель, \$ за тонну	17008,9	-0,7%	1,4%
Алюминий, \$ за тонну	3095,8	-0,5%	3,6%
Палладий, \$ за тр. унцию	1716,0	-1,4%	-0,6%
Платина, \$ за тр. унцию	2062,2	-1,8%	-8,6%

Валютный рынок

Пара EUR/USD выросла на новостях о том, что китайские регуляторы рекомендовали банкам ограничить покупки казначейских облигаций США. Но затем доллар укрепился после выхода сильных данных по рынку труда США. Пара остается в диапазоне 1,18-1,19.

Курс CNY/RUB продолжает удерживаться выше отметки 11,0. Рост индикатора юаневого денежного рынка RUSFAR CNY – значения периодически превышали 10% – может служить предвестником ослабления курса рубля.

Сырьевые товары

Золото стабилизировалось возле отметки \$5000. Полагаем, что цена золота по-прежнему превышает фундаментально обоснованный уровень.

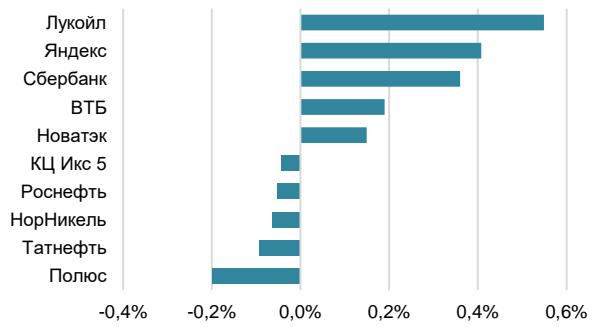
Цена Brent остается в диапазоне \$65-70. Рынок нефти по-прежнему закладывает геополитическую премию из-за неопределенности вокруг Ирана, которую мы оцениваем примерно в \$10.

РЫНОК АКЦИЙ

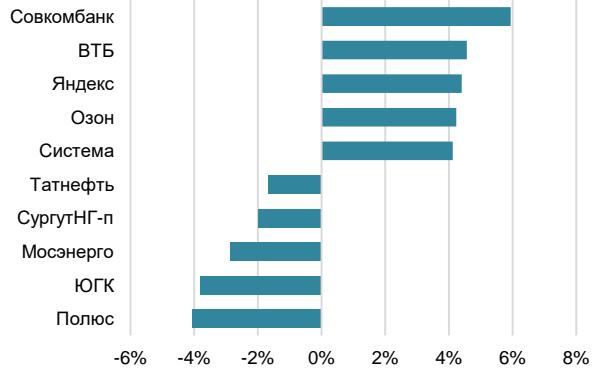
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



«Норникель»: выручка во 2 пол. 25 г. выросла на 5% г/г

Выручка «Норникеля» по 2-ом полугодию составила 7,299 млрд руб. (13% п/п, 5% г/г), EBITDA — 3,035 млрд долл. (15% п/п, 7% г/г), капитальные затраты — 1,58 млрд долл. (42% п/п, 8% г/г), скорр. свободный денежный поток (FCF) — 1,08 млрд долл. (+343% п/п, +155% г/г). Свободный денежный поток (FCF) оказался высоким даже с учётом выполнения плана по капзатратам. За весь 2025 год скорректированный FCF составил \$1,48 млрд.

«Новатэк»: выручка во 2 пол. 25 г. упала на 19% г/г

Выручка «Новатэка» по 2-ом полугодии 2025 года составила 641 млрд руб. (-20% п/п, -19% г/г), EBITDA — 180 млрд руб. (-14% п/п, -6% г/г), чистая прибыль акционерам — 270 млрд руб. (+14% п/п, +16% г/г), свободный денежный поток акционерам (FCFE) — 228 млрд руб. (+96% п/п, +132% г/г).

«Сбербанк»: рост чистой прибыли на 21,7% г/г в январе

Согласно результатам «Сбербанка» по РПБУ за январь 2026 года, кредиты юридическим лицам до резервов составили 30,08 трлн руб. (-1,2% м/м), кредиты физическим лицам до резервов — 19,05 трлн руб. (+1,3% м/м), чистые процентные доходы — 291,5 млрд руб. (+25,9% г/г), чистая прибыль — 161,7 млрд руб. (+21,7% г/г). Сокращение корпоративного кредитования «Сбербанка» может иметь сезонную природу из-за январских выходных. Публикация результатов по МСФО за 2025 год состоится 26 февраля.

«Диасофт»: выручка за 9 мес. выросла на +1,2% г/г

Выручка «Диасофт» по МСФО за 9 месяцев 2025 финансового года (фингод у компании заканчивается в марте) составила 8,2 млрд руб. (+1,2% г/г), EBITDA — 2,6 млрд руб. (-16,1% г/г), рентабельность EBITDA — 31,7% (против 38,7% за 9 мес. 2024 года), чистая прибыль — 2 млрд руб. (-28,5%). Менеджмент в очередной раз понизил прогнозы результатов 2025 год. Прогноз по выручке снижен до 10,5 млрд руб. (ранее — 11-11,2 млрд руб.), прогноз EBITDA — до 3 млрд руб. (ранее — 3,5-3,7 млрд руб.).

«ВИ.ру»: дивиденд 2 руб. на акцию

Совет директоров «ВИ.ру» рекомендовал промежуточные дивиденды в 2 руб. на акцию. Собрание акционеров по этому вопросу пройдёт 14 марта. Дата закрытия реестра — 25 марта.

Рынок облигаций



На вторичном рынке ключевые изменения цен случились после решения ЦБ: котировки ОФЗ резко выросли — отдельные длинные выпуски подорожали более чем на 1,0 пп. Позже рост частично сошёл на нет, но возобновился во время пресс-конференции и сохранялся до конца недели.

Инфляция в январе составила 1,6% м/м — заметно ниже ожиданий; недельный показатель ранее был 0,13% н/н (3,0% с.к.г.), причём рост пришёлся в основном на продовольствие. При этом статистика по бизнес-климату (падение до 0,2 — минимума за 4 года) почти не повлияла на рынок.

За неделю доходности снизились на 15–35 бп н/н по всей кривой, кроме среднесрочных бумаг (15–20 бп н/н). Спред 2–10 лет сократился на 19 бп, до 60 бп. Лучше всего показал себя 14-летний ОФЗ-26248: он подорожал на 1,8 пп (доходность упала на 35 бп н/н, YTM — 14,7%).

Оборот торгов в пятницу достиг 88,5 млрд руб. — максимума за 4 месяца, а среднедневной за неделю составил 56,4 млрд руб. Крупнейшие сделки пришлись на ОФЗ-26253 (17,6 млрд руб.), ОФЗ-26249 (11,0 млрд руб.) и ОФЗ-26248 (10,7 млрд руб.).

На прошлой неделе Минфин разместил ОФЗ на 190,2 млрд руб. по номиналу (161,6 млрд руб. в чистых ценах), выполнив квартальный план лишь на 29,4% (352,6 млрд руб. из 1,2 трлн руб.). Теперь ведомству необходимо привлекать 141,2 млрд руб. еженедельно — и впервые в этом году удалось превысить требуемый объём.

Сначала разместили 11-летний ОФЗ-26250: при спросе 80,1 млрд руб. реализовали 48,5 млрд руб. по номиналу (41,1 млрд руб. в чистых ценах). Цена отсечения составила 84,86 пп, что соответствует доходности 15,33% без премии к рынку. Затем предложили 6-летний ОФЗ-26249: объём размещения достиг 141,7 млрд руб. по номиналу при спросе 225,0 млрд руб., причём 75,7 млрд руб. привлекли на допразмещении. Цена отсечения здесь была 84,98 пп — доходность составила 15,25% без премии к рынку.

Такой высокий спрос наблюдался впервые с конца октября (если не считать отменённый аукцион по ОФЗ-26251 и ноябрьскую раздачу флоутеров). При этом Минфин не стал дополнительно давить на кривую доходности.

Предстоящие события



Понедельник, 16 февраля

- В США нет торгов. Выходной (Президентский день)
- В Китае нет торгов. Выходной (китайский Новый год)

Вторник, 17 февраля

- «Яндекс» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- В Китае нет торгов. Выходной (китайский Новый год)

Среда, 18 февраля

- ДОМ.РФ опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г. День инвестора.
- В Китае нет торгов. Выходной (китайский Новый год)

Предстоящие события



Четверг, 19 февраля

- «Софтлайн» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- Инфляционные ожидания населения в России за февраль
- В Китае нет торгов. Выходной (китайский Новый год)

Пятница, 20 февраля

- Форум «РОССИЯ ЗОВЕТ! Санкт-Петербург»
- Последний день торгов акциями «Фикс Прайс» в режиме Т+1.
- Рост ВВП США в 4 кв. 2025 г., первая оценка
- В Китае нет торгов. Выходной (китайский Новый год)

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