



Еженедельный обзор

24.02.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

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

2 Рынок акций

- ВТБ проведет конвертацию привилегированных акций
- ДОМ.РФ: дивиденд за 2025 год в размере 246,9 руб./акц.
- «Мосэнерго»: без выплаты дивидендов за 2024 год
- «Циан» повысил цены продвижения объявлений

3 Рынок облигаций

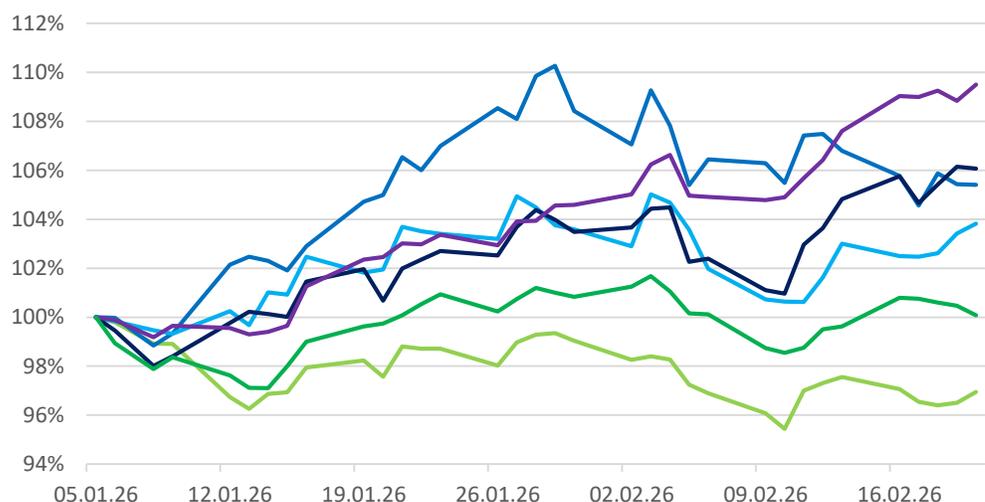
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Финансы
- Инф. технологии
- Металлы и добыча
- Телекоммуникации
- Потреб. сектор
- Нефть и газ

Динамика отраслевых индексов Мосбиржи с начала года



Источник: Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 20.01	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
MOEX Russia	2780,6	0,2%	0,5%
RTS (USD)	1141,3	0,7%	2,4%
S&P 500	6909,5	1,1%	0,2%
NASDAQ Composite	22886,1	1,5%	-2,3%
STOXX Europe 600 (EUR)	630,6	2,1%	6,4%
SSE Composite (Shanghai)	6381,8	0,0%	5,7%
MSCI Emerging Markets	1567,2	0,8%	11,7%
MSCI World	4555,1	1,0%	2,2%

Развитые рынки

Протоколы январского заседания ФРС показали, что в ФРС выступают за паузу в снижении ставки. Возврат к снижению возможен позднее в этом году только в случае сокращения инфляции.

Данные по ценам на расходы на личное потребление (PCE) в США в декабре показали, что базовый PCE — главный индикатор инфляции, на который опирается ФРС при принятии своих решений — показал рост на 0,4% м/м, с 2,8% г/г до 3,0% г/г (прогноз — 2,9% г/г). Инфляция в США все дальше отодвигается от цели в 2%.

Рост ВВП США в 4 кв. 2025 г. составил 1,4% годовых против прогноза в 2,8% годовых и 4,4% годовых в 3 кв. 2025 г. Данные отражают последствия шатдауна в экономике США, но ещё могут быть пересмотрены вверх. При этом дефлятор ВВП составил 3,7% против прогноза в 2,8%, что говорит о росте инфляционного давления.

Российский рынок

Банк России сообщил, что инфляционные ожидания населения на год вперёд в феврале снизились с 13,7% до 13,1%. При этом наблюдаемая инфляция находится на уровне 14,5% уже четыре месяца подряд.

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 20.01	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	11,1	0,1%	-1,1%
EURUSD	1,18	-0,7%	0,3%
DXY Index	97,8	0,9%	-0,4%
GBPUSD	1,3	-1,2%	0,1%
USDCHF	0,8	1,0%	-2,0%
USDJPY	155,1	1,5%	-1,3%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	71,3	5,2%	15,1%
Золото, \$ за тр. унцию	5104,3	1,9%	17,4%
Серебро, \$ за тр. унцию	84,6	11,4%	10,6%
Медь, \$ за 25 тыс. фунтов	5,9	2,2%	2,0%
Никель, \$ за тонну	17343,1	2,0%	3,4%
Алюминий, \$ за тонну	3101,9	0,2%	3,8%
Палладий, \$ за тр. унцию	1804,9	5,2%	4,5%
Платина, \$ за тр. унцию	2176,0	5,5%	-3,5%

Валютный рынок

Пара EUR/USD снизилась под отметку 1,18 после выхода сильных данных по промышленному производству США за январь и публикации протоколов заседания ФРС. По-прежнему ожидаем, что в ближайшие недели пара EUR/USD продолжит движение к нижней границе полугодового диапазона 1,15-1,19.

Курс CNY/RUB продолжает колебаться над отметкой 11. Индикатор юаневого денежного рынка RUSFARCNY в первый день после выходных в Китае снова выше 10%. До сих пор резкий сдвиг RUSFARCNY не оказал значимого воздействия на курс юаня к рублю, но это может случиться, если такие значения RUSFARCNY установятся как новая норма. Ожидаем, что во 1 кв. 2026 г. курс CNY/RUB поднимется до отметки 12.

Сырьевые товары

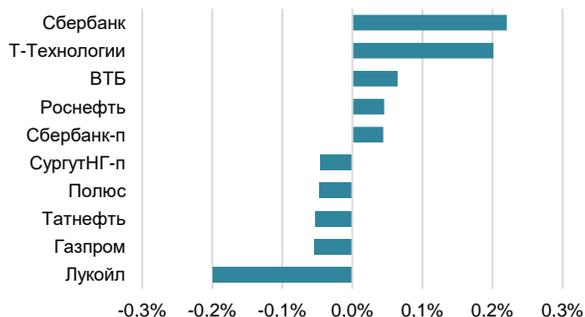
Цена золота снизила волатильность и стабилизируется около отметки \$5000. Полагаем, что цена золота прошла свой пик и теперь будет в целом снижаться, и в долгосрочной перспективе снизится до фундаментально обоснованных уровней ниже отметки \$4000.

Цена нефти Brent по-прежнему закладывает большой геополитическую премию. Рынок в неопределенности относительно ситуации на Ближнем Востоке, вследствие чего цена Brent превысила \$70. Цена нефти может упасть ниже \$60, если ситуация на Ближнем Востоке нормализуется.

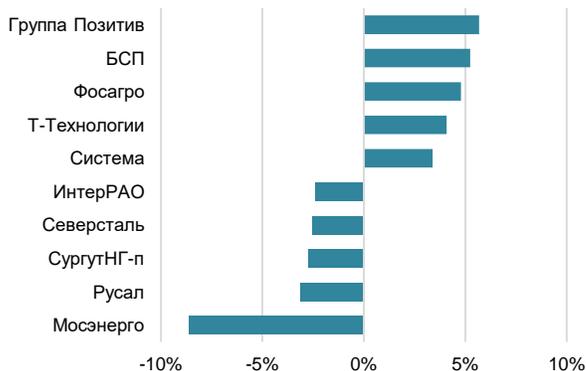
Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



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



ВТБ проведет конвертацию привилегированных акций

После принятия соответствующего закона ВТБ планирует провести конвертацию привилегированных акций в обыкновенные по средневзвешенной цене за 2025 год — 82,67 руб. за акцию. В результате доля государства в обыкновенных акциях ВТБ вырастет с 50,1% до 74,45%. При этом общая сумма капитала банка не изменится — поменяется лишь его форма. Доля миноритариев в дивидендном потоке останется прежней, хотя их доля в обыкновенных акциях уменьшится: дивиденды продолжат распределяться на обыкновенные акции, включая те, что получены в результате конвертации.

ДОМ.РФ: дивиденд за 2025 год в размере 246,9 руб./акц.

ДОМ.РФ провел День инвестора. Менеджмент сообщил, что рекомендует дивиденд за 2025 год в размере 246,9 руб./акц., дивдоходность — 11,4%. Рекомендация Наблюдательного совета по этому вопросу может быть вынесена в марте-апреле. Собрание акционеров по дивидендам ожидается в июне, выплата — в августе. В 2026 году ДОМ РФ оценивает дивиденд в 290 руб./акц., дивдоходность — 13,4%. ДОМ.РФ прогнозирует рост чистой прибыли в 2026 году более 17%, до не менее 104 млрд руб. при сохранении высокой рентабельности капитала (ROE — 21%) и эффективном управлении затратами (соотношение затрат и доходов, CIR — менее 30%).

«Мосэнерго»: без выплаты дивидендов за 2024 год

Акционеры «Мосэнерго» повторно проголосовали против выплаты дивидендов за 2024 год. Ранее совет директоров рекомендовал выплатить 0,226 руб./акц.

«Циан» повысил цены продвижения объявлений

По данным «Циана», с 3 марта 2026 года стоимость продвижения объявлений о продаже жилой недвижимости вырастет: в Москве — в среднем на 21%, в Ленинградской области — на 18%, в Новосибирске — на 24%. Это станет вторым повышением цен за последние два месяца. Рост тарифов в январе был связан с повышением НДС.

На вторичном рынке ОФЗ в течение недели наблюдалась незначительная тенденция к росту, которая усилилась после публикации данных по недельной инфляции в среду вечером. Она составила 0,12% н/н против 0,13% н/н неделей ранее. Однако закрепить достигнутый уровень не удалось: с четверга началась коррекция, продолжавшаяся до конца недели.

В результате средневзвешенные доходности снизились на 15–25 базисных пунктов по всей кривой, наиболее существенно — в сегменте с дюрацией 2–5 лет, где падение составило 30–40 базисных пунктов. Спред между 2- и 10-летними ОФЗ увеличился на 17 базисных пунктов до 77.

Активность оставалась высокой: средний дневной оборот составил 61,6 млрд рублей. Наибольший интерес наблюдался к ОФЗ-26254 с доходностью 14,7% — средневзвешенный объем сделок достигал 20,8 млрд рублей. Также отмечен рост интереса к новому флоутеру ОФЗ-29028: средневзвешенный объем сделок с ним составил 10,5 млрд рублей, при этом его цена снизилась на 0,2 процентного пункта, что эквивалентно росту z-спреда к RUONIA на 6 базисных пунктов.

В минувшую среду Минфин установил рекорд новейшей истории по объемам дневных размещений ОФЗ-фиксов — было размещено бумаг на 327,5 млрд руб. по номиналу (300,0 млрд руб. в терминах чистых цен). Превзойти этот показатель удавалось лишь дважды — весной 2021 года, до введения санкций в отношении первичного рынка госдолга.

Квартальный план выполнен на 54,4% (652,6 млрд руб. из 1,2 трлн руб.), поэтому для его равномерного исполнения Минфину нужно привлекать 109,5 млрд руб. в неделю.

На первом аукционе разместили 16-летний фикс ОФЗ-26254: при спросе в 289,1 млрд руб. реализовали бумаг на 255,2 млрд руб. по номиналу — это исторический рекорд для размещений с фиксированным купоном. Цена отсечения составила 92,37 пп (доходность — 14,75%, премия — 6 бп ко вводу заявок).

Второй аукцион с 9-летним фиксом ОФЗ-26245 тоже прошёл успешно: при спросе 118,3 млрд руб. объем размещения достиг 72,3 млрд руб. по номиналу. Цена отсечения — 88,40 пп, доходность — 14,75% (премия — 2 бп к рынку).

Календарь событий недели



Понедельник, 23 февраля

- Праздник – «День защитника Отечества»

Вторник, 24 февраля

- «Газпром» проведет заседание совета директоров. В повестке вопросы о развитии минерально-сырьевой базы компании и перспективах добычи газа в РФ.

Среда, 25 февраля

- «Базис» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г. и за IV квартал 2025 г.
- Группа ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.

Четверг, 26 февраля

- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Ростелеком» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- МКПАО «Озон» опубликует финансовые результаты по МСФО за 4к25
- ММК опубликует операционные и финансовые результаты по МСФО 4к25

Пятница, 27 февраля

- Совет директоров «НОВАТЭКа» вынесет рекомендацию по дивидендам за 2025 г.
- «Интер РАО» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «Европлан» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2025 г.
- «ТГК-1» опубликует финансовые результаты по РСБУ за 2025 г.
- «Алроса» опубликует финансовые результаты по МСФО за 2п25
- США: индекс цен производителей за январь

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.



Спасибо
за внимание