

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

02

ФЕВРАЛЬ

2026

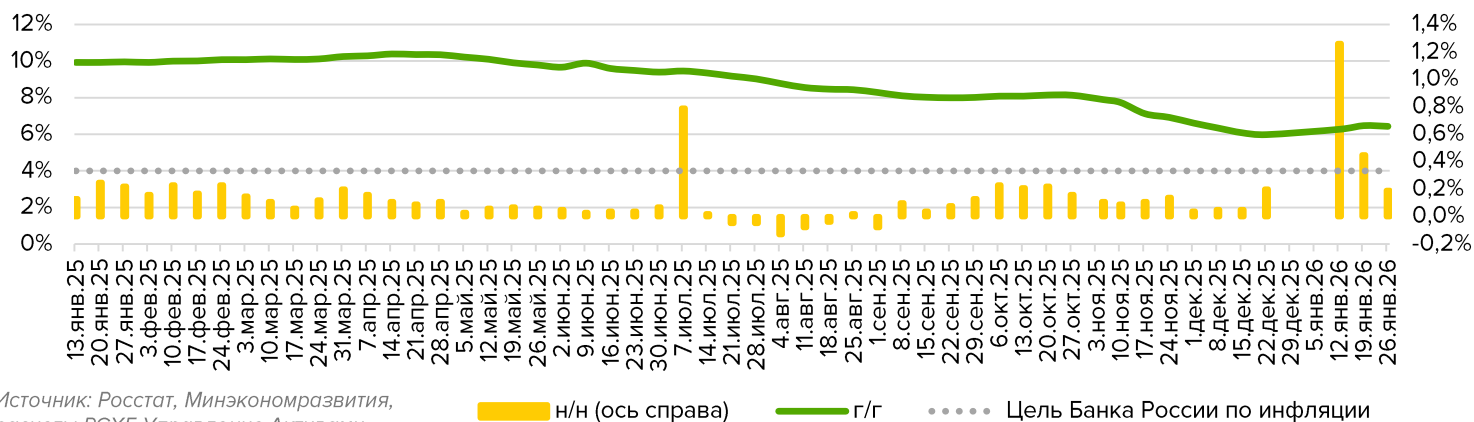


Содержание обзора

01	Макроэкономика: инфляция	3
02	Рублевые облигации	4
03	Валюта	6
04	Валютные облигации	7
05	Что за океаном	8
06	Золото, нефть и газ	9
07	Российские акции	10
08	Дивидендный календарь	11
09	Размещения корпоративных облигаций	13
10	Основные события на неделе	14
11	Приложение 1. Денежный рынок	15

Макроэкономика: инфляция

Рис. 1. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ)



Источник: Росстат, Минэкономразвития, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика потребительской инфляции

	26.01.2026	27.01.2025
За неделю, % н/н	0,19%	0,22%
С нач. месяца, % MtD	1,91%	1,14%
За декабрь % м/м	0,32%	1,32%
С нач. года, % YtD	1,91%	1,14%
За год ¹	5,60%	9,52%

¹Ноябрь 2025 (2024) г. к ноябрю 2024 (2023) г.

Рис. 2. ТОП-5 подорожавших и подешевевших товаров и услуг за неделю, % н/н



Источник: Росстат, расчеты РСХБ Управление Активами

Недельная инфляция: постепенное приземление

Согласно данным Росстата, за период с 20 по 26 января 2026 г. рост индекса потребительских цен (ИПЦ) замедлился до 0,19% н/н, при этом ИПЦ неделей ранее составил 0,45% н/н против 1,26% н/н с 01.01.26 по 12.01.26.

На годовом базисе инфляция продемонстрировала небольшое замедление: годовой рост цен на текущий момент составляет 6,43% г/г против 6,47% г/г на 19.01.26 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров рост цен замедлился до 0,37% н/н, в том числе на плодоовощную продукцию — до 2,0% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции замедление роста цен зафиксировано до 0,2% н/н.

В сегменте непродовольственных товаров цены снизились на -0,02% н/н. Подешевела одежда (на -0,2% н/н), цены на легковые автомобили практически не изменились (0,01% н/н): стабильны цены на отечественные автомобили (0,0% н/н), на иномарки динамика цен составила 0,02% н/н. Цены на бензин практически не изменились (0,01% н/н), на дизельное топливо — выросли на 0,03% н/н.

В сегменте наблюдаемых услуг темпы роста цен снизились до 0,22% н/н. Подешевели поездки на отдых в ОАЭ (-4,3% н/н) и на отдых на Черноморское побережье России (-3,3%).

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 28,7% (25,9% неделей ранее).

ИнФОМ измерил инфляционные ожидания за январь 2026 г.

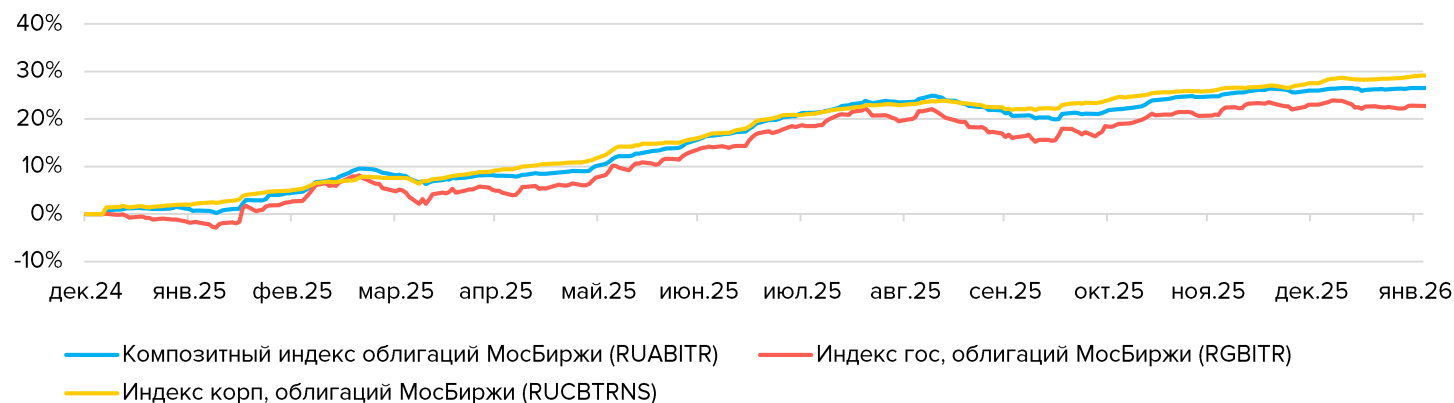
Согласно опросу, проведённому ИнФОМ, наблюдаемая инфляция осталась на месте на уровне 14,5% г/г. Ожидаемая инфляция тоже не изменилась и сохранилась на прежнем уровне в 13,7%.

Наблюдаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, составила 13,2% (13,1% месяцем ранее), а среди тех, кто не имеет сбережений, — 15,9% (15,6% месяцем ранее).

Ожидаемая инфляция среди тех, кто имеет сбережения, составила 12,0% (12,3% месяцем ранее), а среди тех, кто не имеет сбережений, — 15,2% (14,6% месяцем ранее).

Рублевые облигации

Рис. 3. Динамика государственного, корпоративного и композитного индексов облигаций с начала года.



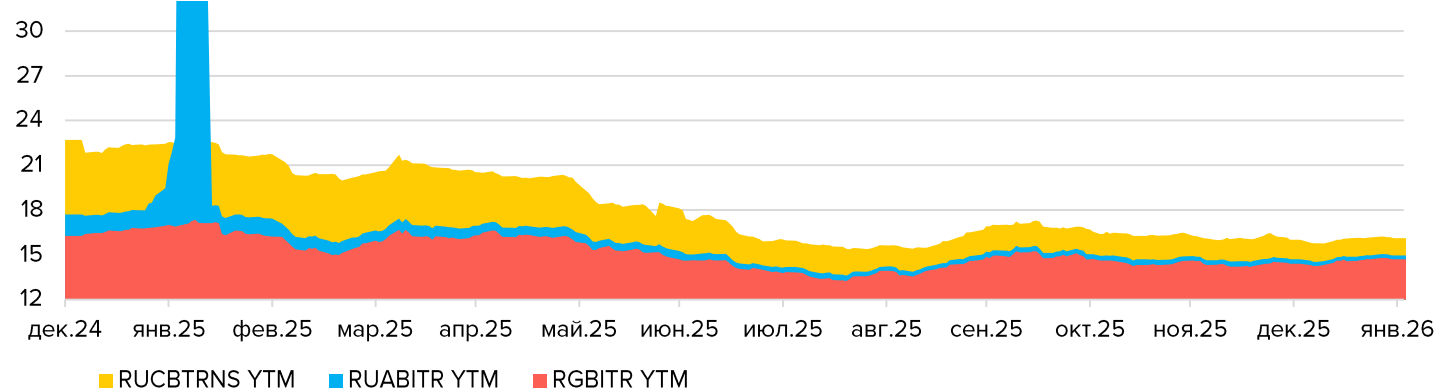
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	283,8	741,5	193,5
Изм. н/н, %	0,1%	0,5%	0,3%
Изм. м/м, %	0,5%	-0,2%	1,1%
Изм. YtD, %	0,5%	-0,2%	1,1%

Минувшая неделя отметилась ростом индексов долгового рынка России. Отметим, что рост индексов произошел на фоне снижения совокупного и медианного торгового оборота: -19,3%, до ₹75,1 млрд, и -8,2%, до ₹15,6 млрд соответственно. Тем не менее, предыдущая неделя не отметилась важными событиями на долговом рынке, кроме крупных первичных размещений, которые мы осветим в другом разделе еженедельного обзора. В понедельник лидером по числу сделок стала ОФЗ-ПД 26238 с числом операций в 86 032 шт., в среду – ОФЗ-ПД 26254 с 23 016 операциями и дневным объемом ₹6,49 млрд.

Рис. 4. Изменение доходностей в государственном, корпоративном и композитном индексах облигаций



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

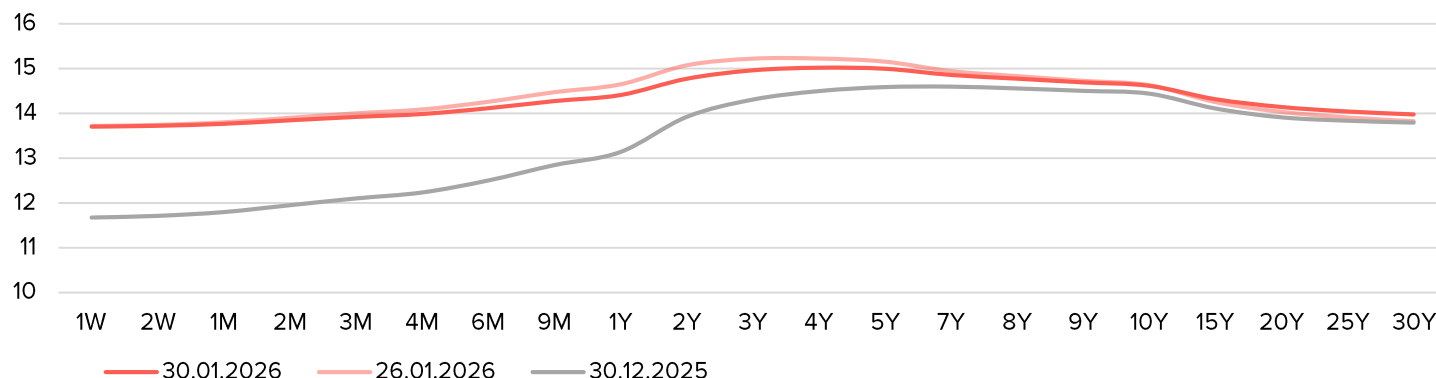
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,96%	14,70%	16,11%
Изм. н/н, б.п.	-9	-9	-10
Изм. м/м, б.п.	27	31	10
Изм. YtD, б.п.	27	31	10

С начала 2026 г. (за три недели января) инфляция составила 1,91%. Таким образом, ожидаемый итог января может достигнуть 2,1% м/м при целевом ориентире Банка России на уровне 0,66%. Подобная динамика является аргументом в пользу сохранения ключевой ставки на уровне 16% на февральском заседании Совета директоров Банка России. В то же время оценка инфляционной устойчивости искажается разовым фактором — повышением НДС до 22%, что не позволяет сделать однозначные выводы об устойчивости замедления инфляции.

Рублевые облигации

Рис. 5. Изменение кривой бескупонной доходности ОФЗ (КБД), % годовых



Источник: Мосбиржа, Банк России, расчеты РСХБ Управление Активами

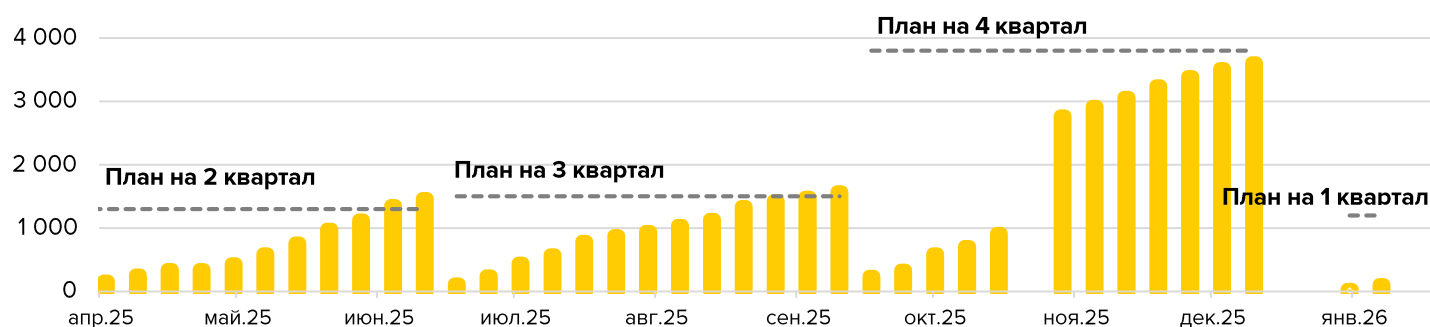
Динамика доходностей (КБД) на соответствующем сроке

Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	14,8%	15,0%	14,6%
Изм. н/н, б.п.	-30	-16	-1
Изм. м/м, б.п.	85	41	18
Изм. YtD, б.п.	85	41	18

Доходности на «коротком» отрезке (т.е. до 2 лет включительно) в среднем снизились на 11 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет включительно) – на 12 б.п. и на «длинном» (от 10 лет) выросли на 12 б.п. Спред между 10- и 2-летними облигациями сузился с -44 б.п. недель ранее до -16 б.п. Снижение доходностей на «коротком» отрезке, вероятно, произошло по причине коррекции после роста, наблюдавшегося неделями ранее, в особенности в преддверии заседания ЦБ по ключевой ставке.

28 января 2026 г. Минфин России провёл последний раунд аукционов ОФЗ в январе. Спрос: ₹123,82 млрд, а объем размещения по номиналу: ₹82,28 млрд. Неделей ранее спрос: ₹131,50 млрд, а объем размещения: ₹74,96 млрд.

Рис. 6. История аукционов МинФина и план по размещениям ОФЗ на 2025-2026 гг., ₹ млрд



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

Выполнение плана на 1кв26

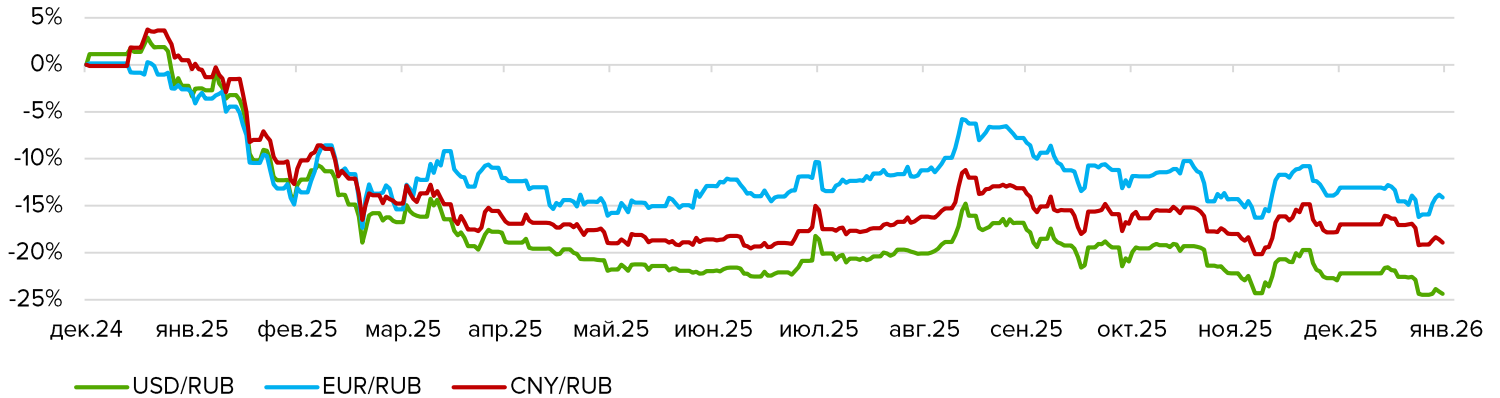
Показатель	Объем
План на квартал, млрд	₹1200
Выполнено, % от плана	15,4%

- **ОФЗ-ПД 26235 (купон 5,90%; срок до 10 лет включительно).** Спрос: ₹46,17 млрд, фактически размещено: ₹18,89 млрд (коэффициент покрытия: 40,92%). Цена отсечения: 70,00% от номинала, доходность: 14,89%, дисконт к рыночным уровням: -3,00 б.п.
- **ОФЗ-ПД 26254 (купон 13,00%; срок свыше 10 лет).** Спрос: ₹77,65 млрд, фактически размещено: ₹63,39 млрд: ₹59,57 млрд + ₹3,82 млрд ДРПА (коэффициент покрытия: 81,64%). Цена отсечения: 90,67%, доходность: 15,07%, дисконт: -32,82 б.п.

С начала 1 кв. 2026 г. Минфин разместил ₹184,35 млрд, что составляет 15,36% от квартального плана в ₹1 200,00 млрд, ₹136,86 млрд пришлось сегмент 10+ лет. Для выполнения плана ведомству необходимо привлечь порядка ₹1 015,65 млрд в течение оставшихся 8 раундов, что в среднем требует ₹126,96 млрд/аукцион. Следующее размещение запланировано на 4 февраля 2026 г.

Валюта

Рис. 7. Динамика курса рубля к основным валютам с начала года



Источник: Банк России, расчеты РСХБ Управление активами

Динамика рубля к основным валютам

Динамика	USD/RUB	EUR/RUB	CNY/RUB
Тек. значение	75,73	90,47	10,87
Изм. н/н, %	-0,3%	1,6%	0,0%
Изм. м/м, %	-3,2%	-1,8%	-2,6%
Изм. YtD, %	2,3%	1,1%	1,7%

К 31 января курс валютной пары USD/RUB снизился на -0,3% н/н и составил $\text{₽}75,73$, CNY/RUB не изменился и составил $\text{₽}10,87$, а EUR/RUB вырос на 1,6%, до $\text{₽}90,47$. Индекс DXY снизился на -0,07% н/н, отражая ослабление доллара к корзине основных валют, до 96,99 п.

Минфин РФ продолжает до 5 февраля крупные ежедневные продажи валюты, а именно CNY, и золота. Рост спотовых цен на нефть и газ в конце 2025 г. и в начале 2026 г., который отметили в одном из прошлых обзоров, ярко проявился в конце января 2026 г. из-за роста стоимости нефти марки Brent. Увеличение объемов закупок российской нефти со стороны Китая может повысить объем получаемой экспортерами выручки в валюте, продажа которой на «тонком» валютном рынке приводит к укреплению национальной валюты.

Рис. 8. Операции Минфина России по покупке (продаже) иностр. валюты на внутреннем рынке, ₽ млрд

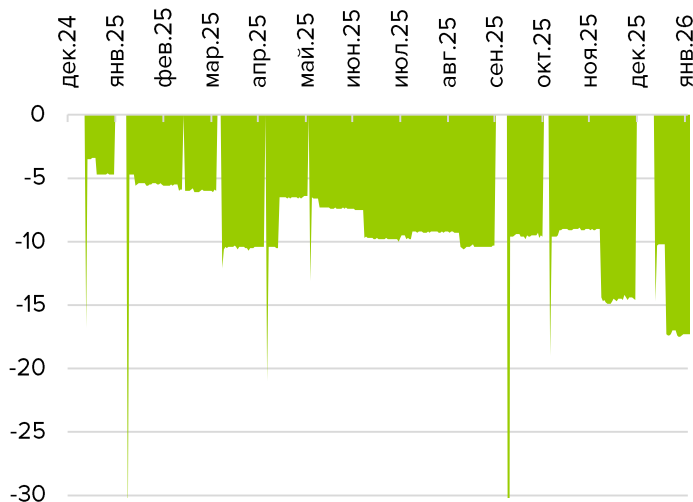
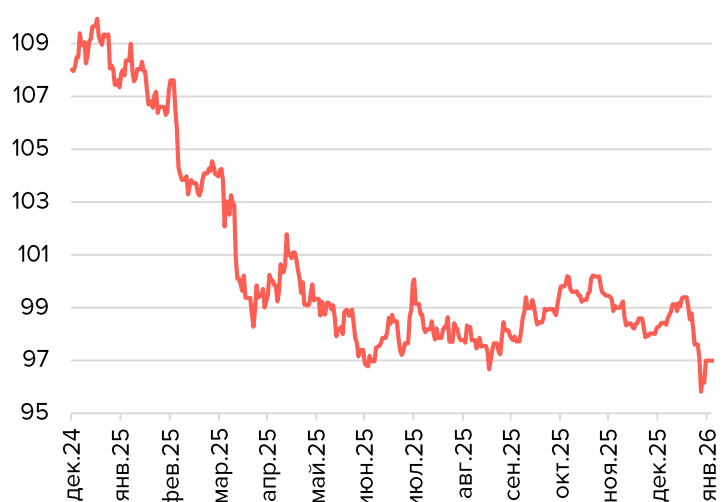
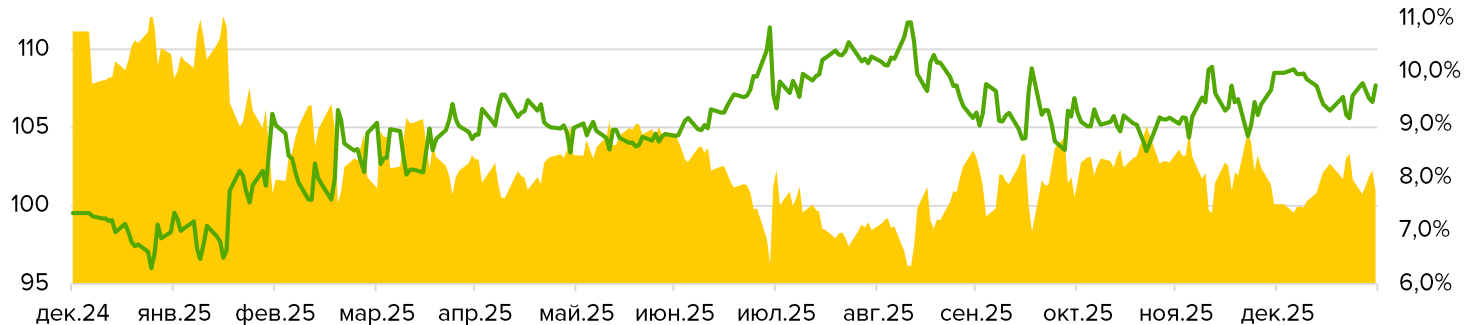


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

Рис. 10. Динамика индекса замещающих облигаций Cbonds и его доходности



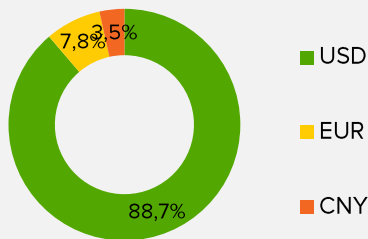
Источник: Cbonds

Доходность индекса, % годовых (ось справа) — Индекс замещающих облигаций Cbonds, п.

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,69	7,77%
Изм. н/н	0,6%	-19 б.п.
Изм. м/м	-0,7%	27 б.п.
Изм. YtD	-0,7%	27 б.п.

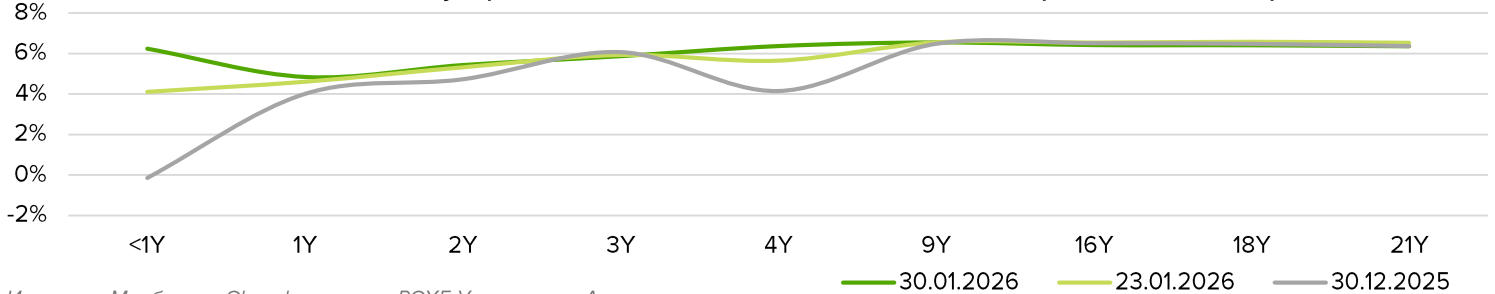
Распределение объема торгов



На торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос и составил 107,7 п. (0,6% н/н), его доходность составила 7,77% годовых. Медианный дневной объем торгов составил ₴3,32 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₴2,95 млрд, в евровых выпусках — ₴0,26 млрд, в юаневых — всего ₴0,11 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (₴0,42 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-Е» (₴0,08 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 33 CNY» (₴0,05 млрд).

ПАО «Акрон» 3 февраля разместит облигации серии БО-002P-02 на ¥1,5 млрд. Ставка 1-32 купонов установлена на уровне 6,80% годовых. Срок обращения — 2,6 года. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость — ¥1000. Размещение — 100% от номинала. Расчетная дюрация — ~2,3 года. Рейтинг от ЭкспертРА — ruAA. Книга заявок по облигациям «Газпром капитал» серии БО-003P-18 объемом от \$200 млн предварительно откроется 10 февраля. Срок обращения — 5 лет. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость облигации — \$1000. Размещение — 100% от номинала. Тип купона — фиксированный. Ориентир ставки купона — не выше 7,75% годовых. Предварительная дата начала размещения — 13 февраля. Рейтинг от ЭкспертРА — ruAAA; от АКРА — AAA(RU).

Рис. 11. Изменение доходностей суверенных замещенных облигаций РФ, номинированных в долларах США, % годовых



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

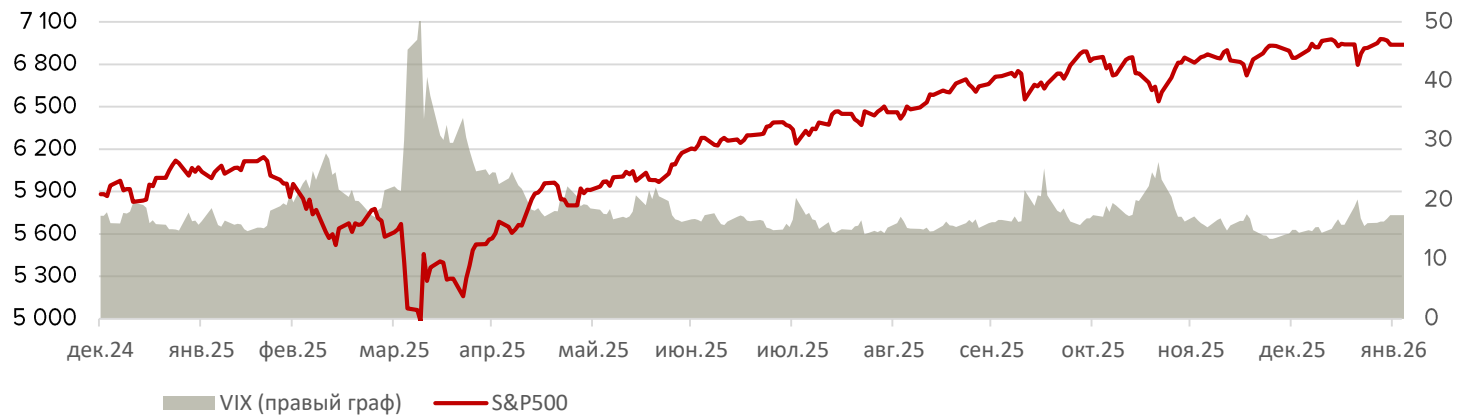
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,84%	6,37%	6,55%
Изм. н/н, б.п.	24	73	1
Изм. м/м, б.п.	83	222	7
Изм. YtD, б.п.	83	222	7

Самое заметное движение на кривой доходностей суверенных долларовых облигаций РФ произошло на отрезке кривой до года (214 б.п.). Волатильность на участке обусловлена скорым погашением выпуска «Россия, ОВОЗ РФ 2026» в мае 2026 г. Для выпусков от 1 года до 3 лет доходности изменились в среднем на 18 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на 23 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на -14 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,84% годовых (24 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 6,37% (73 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,55% (1 б.п.). Доходности выпусков, номинированных в евро расположились в диапазоне от 4,64% до 6,42%. В юанях от 5,26% до 6,28%.

Что за океаном

Рис. 12. Динамика S&P500 и VIX с начала 2025 г., п.



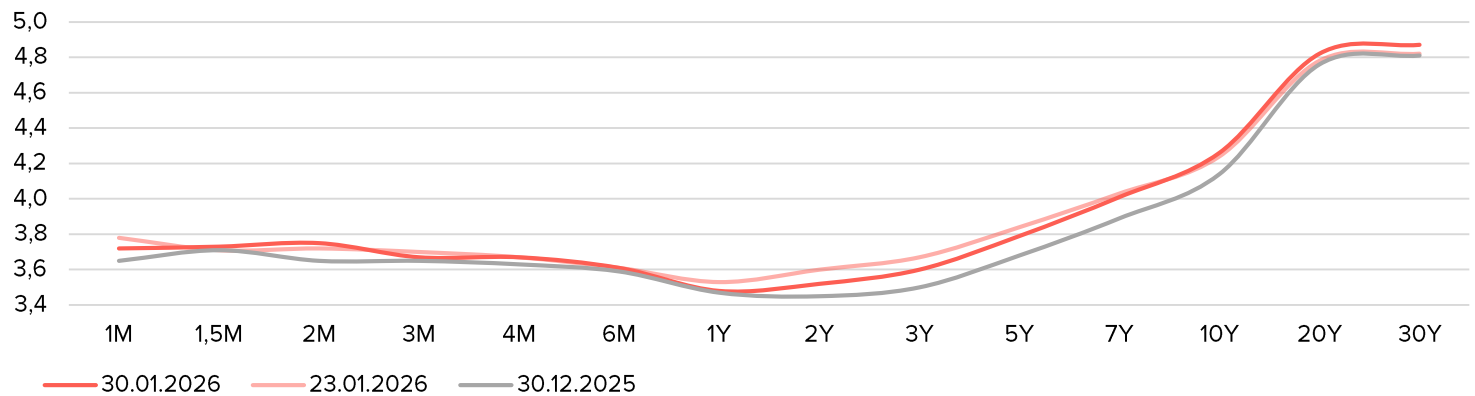
Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 939,03	17,44
Изм. н/н, %	0,3%	1,35
Изм. м/м, %	0,6%	3,11
Изм. YtD, %	0,6%	3,11

Индекс американского фондового рынка S&P 500 в течение недели колебался вблизи исторических максимумов, отражая неопределённость в отношении дальнейшей траектории ДКП США. В среду состоялось заседание ФРС США, по итогам которого регулятор сохранил целевой диапазон процентной ставки на уровне 3,5–3,75%. В заявлении ФРС было отмечено, что рынок труда остаётся устойчивым, а инфляция демонстрирует признаки замедления, однако по-прежнему превышает целевой уровень. Основным фактором неопределённости для финансовых рынков стала номинация Кевина Уорша на пост председателя ФРС из-за опасения политического давления на ФРС и на позицию Уорша: «ценовая стабильность любой ценой».

Рис. 13. Динамика доходностей US Treasuries (UST), % годовых



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

	2	5	10
Тек. значение, %	3,52%	3,79%	4,26%
Изм. н/н, б.п.	-8	-5	2
Изм. м/м, б.п.	7	11	12
Изм. YtD, б.п.	7	11	12

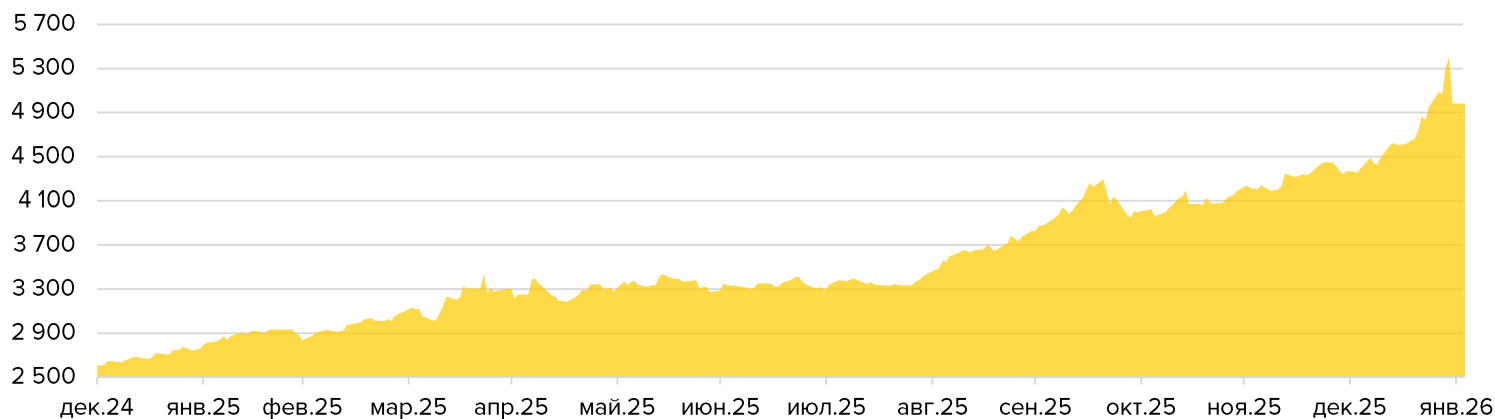
На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал снижение доходностей кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился с 64 б.п. до 75 б.п.

Минфин США провел три аукциона на прошлой неделе: 2-year, 5-year и 7-year Notes.

- Первым прошел аукцион 2-year Note: спрос: \$189,7 млрд, размещено: \$69,0 млрд (Bid-to-Cover: 2,75), high-yield: 3,580% (против 3,499% ранее).
- Затем – 5-year Note: спрос: \$163,6 млрд, размещено: \$70,0 млрд (Bid-to-Cover: 2,34), high-yield: 3,823% (против 3,747% ранее).
- Наконец – 7-year Note: спрос: \$108,0 млрд, размещено: \$44,0 млрд (Bid-to-Cover: 2,45), high-yield: 4,018% (против 3,930% ранее).

Золото, нефть и газ

Рис. 14. Динамика цен на золото с начала 2025 г., \$/тройская унция

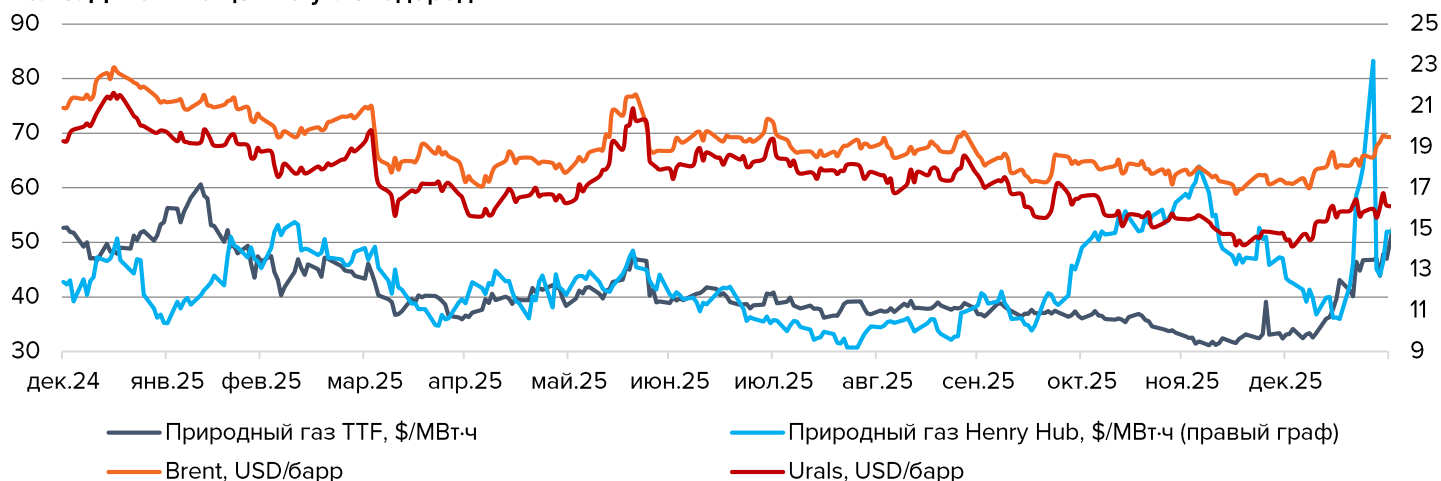


Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	4981,9
Изм. н/н, %	-2,1%
Изм. м/м, %	14,1%
Изм. YtD, %	14,1%

Золото, по итогам последних 30 сессий, обогнало главную криптовалюту, биткойн, по волатильности. До начала падения в пятницу драгоценный металл зафиксировал исторический максимум на уровне \$5594,82 за унцию, однако по итогу недели цена зафиксировалась на уровне \$4981,9 за унцию. Причиной падения золота стал рост требований по гарантийному обеспечению (initial и maintenance margin) по фьючерсным контрактам на золото на Чикагской товарной бирже. 30 января CME Group объявила о повышении маржинальных требований по ряду товарных контрактов, включая золото. Данное решение было принято на фоне резкого роста волатильности и обновления исторических максимумов цен, что привело к увеличению рисков для клиринговой системы.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

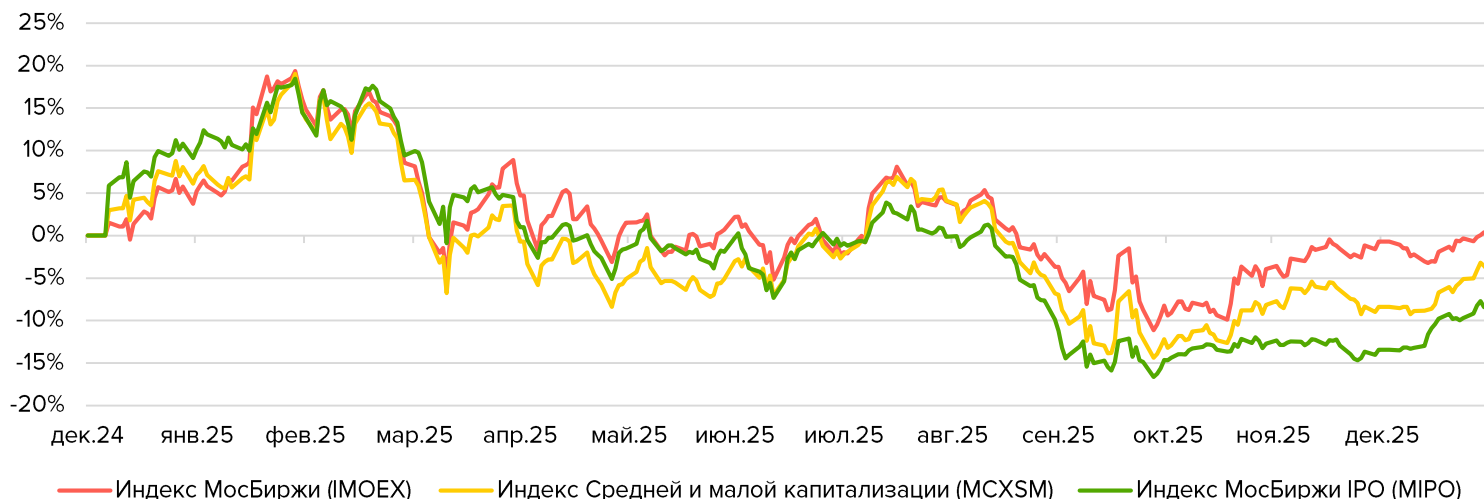
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт·ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	69,3	56,8	47,0	14,86
Изм. н/н, %	5,2%	2,3%	0,5%	-17,5%
Изм. м/м, %	13,0%	9,8%	45,3%	9,6%
Изм. YtD, %	13,0%	9,8%	45,3%	9,6%

Стоимость котировок нефти марки Brent выросла на 5,2% н/н, до \$69,3 за баррель. Цена Urals выросла на 2,3% н/н, до \$56,8 за баррель. Китай приостановил закупку Венесуэльской нефти из-за фактического перехода прав собственности на нефть США. Для восполнения выпадающих объемов у Китая есть возможность закупать нефть у России или у Ирана, это может снизить дисконт национальных марок нефти к Brent. Европейский газ вырос на 0,5%, американский газ подешевел на -17,5%, что связано с началом торгов нового мартовского контракта. Заполняемость ПХГ ЕС снизилась до 41%, что является минимальным зимним значением с 2022 г., и существенно ниже среднего многолетнего уровня (~58%).

Российские акции

Рис. 16. Относительная динамика индексов с начала 2025 г.



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов акций

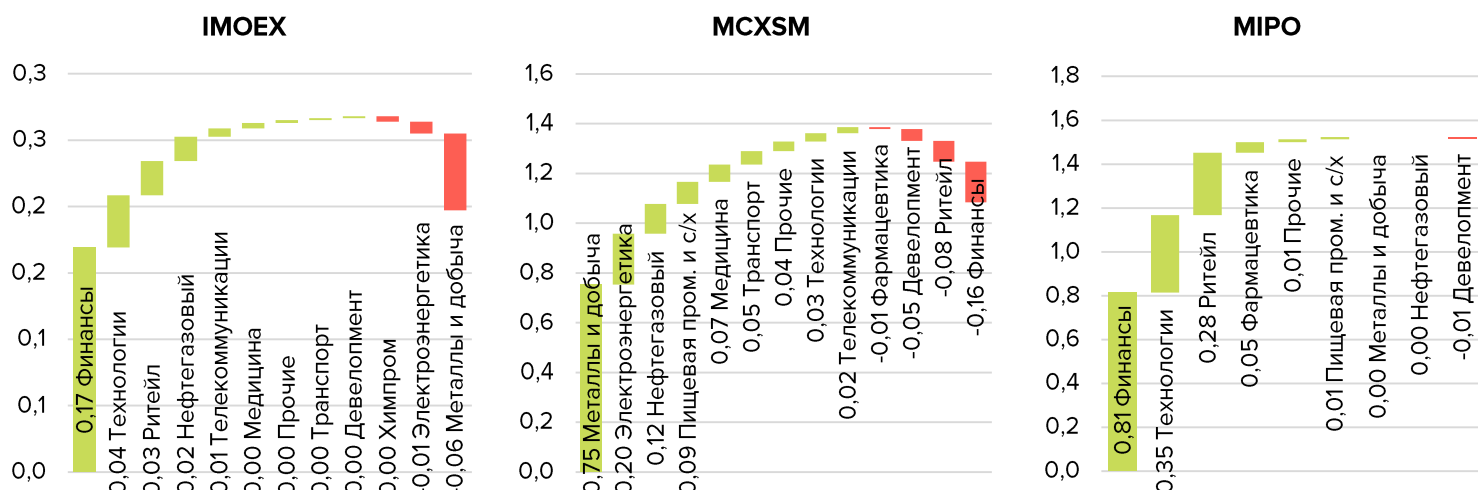
	IMOEX	MCXSM	MIPO
Тек. значение, п.	2 782,74	1 484,13	568,17
Изм. н/н, %	0,2%	1,1%	1,5%
Изм. м/м, %	0,6%	4,7%	5,9%
Изм. YtD, %	-0,1%	-4,1%	-8,3%

Краткое резюме за неделю

В течение недели российский рынок акций, подпитываемый умеренно-позитивными геополитическими ожиданиями рос, однако к концу недели немного снизился. Инвесторы следят за новостями с переговоров между Россией, Украиной и США в Абу-Даби, второй раунд которых был запланирован на 1 февраля, но в итоге перенесен на несколько дней по неизвестной причине. Одной из основных причин снижения рынка акций в пятницу послужила коррекция на рынке драгоценных металлов: так, золото опустилось ниже отметки \$5000 за унцию, серебро продемонстрировало еще более значительное падение, опустившись ниже \$100 за унцию.

После достижения котировками исторических максимумов, инвесторы начали активно фиксировать прибыль на фоне укрепления доллара США и ожиданий кадровых перестановок в ФРС США. Кроме того, в пятницу Китай приостановил торги паями пяти сырьевых фондов. Регулятор пытается охладить инвестиционную манию вокруг золота, серебра и нефти. По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 782,7 п. (0,2% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 484,1 п. (1,1% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 568,2 п. (1,5% н/н). Наибольший положительный вклад в недельную динамику индекса Мосбиржи внес финансовый сектор (0,17%), снизились металлы и добыча (-0,06%). Из индекса компаний малой и средней капитализации лучше всех показал себя сектор металлов и добычи (0,75%), хуже всего финансы (-0,16%). Из новичков на бирже больше всех вырос финансовый сектор (0,81%), сильнее всего снизился девелопмент (-0,01%).

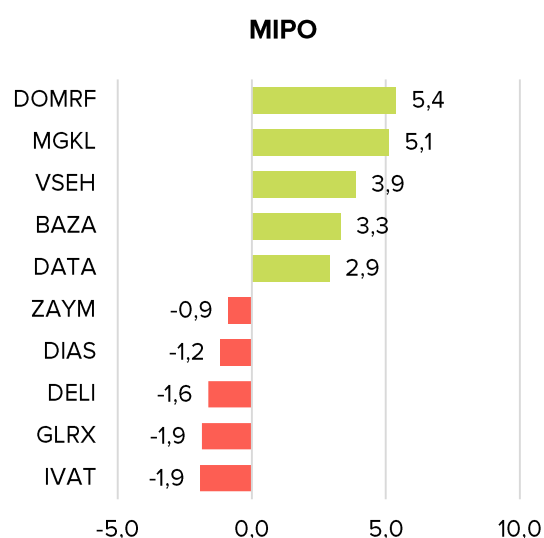
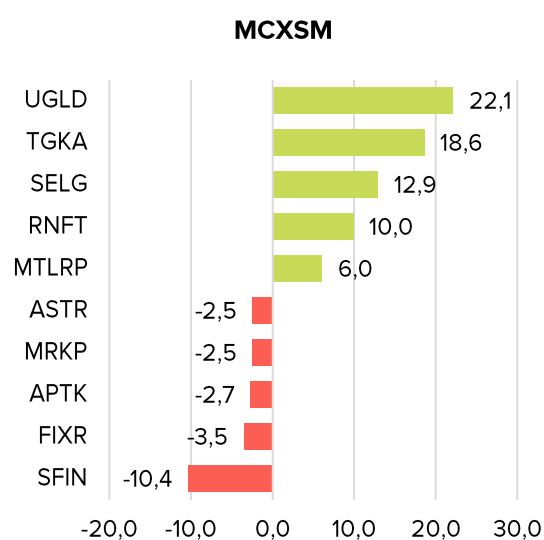
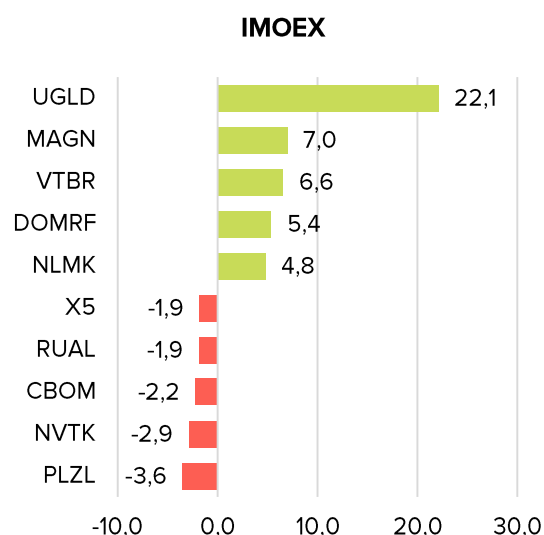
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Российские акции

Рис. 18. ТОП-5 подорожавших и подешевевших акций за неделю, % н/н



Лучшая и худшая динамика на рынке акций

Среди акций индекса Мосбиржи

В лидерах по росту цен среди бумаг индекса – акции ПАО «ЮГК» (UGLD), которые за неделю прибавили 22,1% н/н, однако в пятницу последовала коррекция в цене. Среди факторов, поддержавших котировки: грядущая смена собственника (Минфин в скором времени планирует открытый аукцион по продаже принадлежащего пакета государству), ралли в ценах на золото, а также ожидания сильных финансовых результатов по итогам 2025 г.

Среди аутсайдеров отметился ПАО «Полюс» (PLZL), снизившийся на -3,6% н/н. Коррекция в цене произошла в пятницу, перекрыв собой весь накопленный рост за неделю. Данное движение является спекулятивным отражением пятничной коррекции на рынке золота. Тем не менее, мы полагаем, что котировки восстановятся по мере выхода отчетности компании, так как практически весь год цена на золото держалась на высоком уровне.

Среди компаний малой и средней капитализации

Сильнее всего в данном индексе выросли акции ПАО «ЮГК» (UGLD) по причинам, описанным выше.

Наиболее значительное снижение на -10,4% н/н было зафиксировано в акциях ПАО «ЭсЭфАй» (SFIN) после резкого роста 19 января на 31%. Рост был вызван сообщением о проведении заседания совета директоров с вопросом о «согласии на совершение или последующее одобрение сделки, в совершении которой имеется заинтересованность холдинга». Участники рынка ожидали, что на заседании совета директоров будет обсуждаться продажа долей «ЭсЭфАй» в ВСК или «М.Видео», однако 20 января компания сообщила, что холдинг не планирует проводить сделок по продаже, наоборот есть планы на участие в допэмиссии «М.Видео-Эльдорадо», что приведет к увеличению доли.

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

В данном индексе вторую неделю подряд лидируют акции ПАО «ДОМ.РФ» (DOMRF), котировки выросли на 5,4% н/н. Компания отчиталась за 11м25 по МСФО. Чистая прибыль выросла на 21% г/г и достигла ₹78,5 млрд. Рентабельность капитала составила 21%. С начала года совокупный кредитный портфель вырос на 28%. За 11 месяцев прирост чистых процентных доходов составил 37%. На фоне последовательного роста показателей менеджмент повысил прогноз по прибыли на 2025 год до ₹88,1 млрд. «ДОМ.РФ» также опубликовал утвержденную Наблюдательным советом стратегию развития на период 2025-2030 гг.: активы составят ₹10,3 трлн к 2030 г., уровень ROE будет выше 20% в течение всего стратегического цикла. ДОМ.РФ планирует поддержание дивидендных выплат на уровне не менее 50% от чистой прибыли по МСФО.

Снижение наблюдалось в акциях ПАО «ИВА» (IVAT) на -1,9% н/н без определенных новостных событий.

Перспективы российского рынка акций и прогноз на неделю

В фокусе остаётся ситуация с инфляцией, поскольку рост цен в связи с повышением НДС может стать для Банка России аргументом в пользу паузы в снижении ставки.

Надежды инвесторов на достижение мирного соглашения оказывают поддержку российскому фондовому рынку.

Ситуация на рынке металлов, связанная со спекулятивным спросом может найти свое отражение в динамике акций золотодобытчиков.

Компании начинают свой цикл отчетностей: на следующей неделе планируется выход операционных и финансовых показателей таких компаний, как ASTR, CHMF, SOFL, VSEH, MDMG, DELI, POSI.

Мы ожидаем, что на текущей неделе индекс Мосбиржи будет находиться в диапазоне 2700–2900 п.

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₹	Див. доходность*
Вторник 03.03.2026 Мосэнерго	MSNG	2024	год	0,23	8,90%

*Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами
Дивидендная доходность рассчитана по цене закрытия на пятницу

Размещения корпоративных облигаций

Эмитент	Рейтинг (эм-та) от Эксперт РА/АКРА/НКР	Выпуск	Валюта	Объем,	Объем,	Срок обр-я, лет (месяц)	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон,	Купон,	УТМ	УТМ	Дата
				млрд анонс	млрд факт						анонс	факт	(P), анонс	(P), факт	
ООО «А101»	ruA+ / A+(RU) / A+,ru	БО-001P-02	Р	3	4,14	2	-	30	Фикс	-	18,00	17,00	19,56	18,39	24.12.25
ООО «А101»	ruA+ / A+(RU) / A+,ru	БО-001P-03	Р		6,35	2	-	30	Флоат	КС	450	400	-	-	24.12.25
ПАО «ЕвроТранс»	ruA- / A-(RU) / A-,ru	БО-001P-09	Р	2,5	0,81	5	-	30	Переменный	-	20,00	20,00	-	-	19.01.26
ПАО «АПРИ»	- / - / BBB-,ru	БО-002P-13	Р	1	2,7	3,5	-	30	Фикс	-	25,00	24,50	-	-	20.01.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-002P-11	Р	20	30	2,2	-	30	Флоат	КС	175	150	-	-	22.01.26
ПАО «ГЛОРАКС»	- / BBB(RU) / BBB+,ru	001P-05	Р	3	-	3,5	-	30	Фикс	-	21,00	23,14	-	-	23.01.26
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-04R	Р	-	138	3	-	30	Флоат	-	170	150	-	-	26.01.26
ООО «Элит Строй»	ruBBB- / - / -	002P-02	Р	1	1	1,5	-	30	Фикс	-	25,00	25,25	28,71	28,39	27.01.26
ПАО «АКРОН»	ruAA / - / AA,ru	БО-002P-02	¥	1	1,5	2,6	-	30	Фикс	-	7,25- 7,50%	6,80	-	-	28.01.26
ПАО «Ростелеком»	ruAAA / AAA(RU) / AAA,ru	001P-22R	Р	15	15	2,5	-	30	Фикс	-	15,35	14,75	16,48	15,79	29.01.26
АО ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	- / AA+(RU) / AAA,ru	002P-04	Р	30	-	4	-	30	Флоат	КС	200	-	-	-	02.02.26
АО «ПГК»	- / AA(RU) / AA+,ru	003P-02	Р	12	-	5	3,1	30	Фикс	-	15,95	-	-	-	03.02.26
АО «ПГК»	- / AA(RU) / AA+,ru	003P-03	Р	5	-	5	1,8	30	Флоат	КС	250	-	-	-	03.02.26
ООО «Газпром Капитал»	ruAAA / AAA(RU) / -	БО-003P-18	\$	0,2	-	5	-	30	Фикс	-	7,75	-	-	-	10.02.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-03	Р	3	-	10	3	30	Фикс	КБД	400	-	-	-	10.02.26
АО «Почта России»	- / AA(RU) / -	003P-04	Р		-	10	2	30	Флоат	КС	300	-	-	-	10.02.26
АО ГК «АЗОТ»	ruA+ / A+(RU) / AA-,ru	001P-02	Р	5	-	2	-	30	Фикс	-	-	-	-	-	17.02.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

Прошлая неделя оказалась насыщенной для корпоративного долгового рынка РФ, порадовав инвесторов крупными и показательно успешными первичными размещениями, что само по себе является индикатором сохранения спроса на качественный кредит даже в условиях жёсткой денежно-кредитной политики.

Во-первых, отметим крупнейшее с начала года размещение — выпуск облигаций ПАО «Газпром нефть» общим объёмом $\text{₽}138$ млрд. Сделка стала знаковой как по масштабу, так и по параметрам: купонная ставка была установлена на уровне КС + 150 б.п., что соответствует около 17,50% годовых. Подобный объём заимствований, с высокой вероятностью, связан с рефинансированием и оптимизацией долгового портфеля компании.

Во-вторых, внимание рынка привлекло крупнейшее с начала года валютное размещение — выпуск облигаций ПАО «АКРОН» в юанях объёмом $\text{¥}1,5$ млрд, что существенно превысило первоначально анонсированный объём $\text{¥}1$ млрд. Существенным индикатором спроса стали параметры сделки: фиксированная купонная ставка составила 6,80% годовых, заметно ниже первоначального ориентира 7,25–7,50%. Снижение ставки относительно анонса указывает на высокий интерес со стороны инвесторов. Привлечённые средства могут быть использованы для финансирования оборотного капитала и управления финансовыми потоками в условиях волатильной внешней конъюнктуры.

Наконец, ПАО «Ростелеком» объёмом в $\text{₽}15$ млрд. Купонная ставка зафиксировалась на уровне 15% годовых (против анонса в 15,35%), а доходность к погашению 15,79%.

В целом, итоги недели подтверждают, что рынок первичных размещений в РФ остаётся активным, особенно для AA-AAA эмитентов.

На этой неделе ожидаются не менее крупные размещения АО ХК «МЕТАЛЛОИНВЕСТ» и АО «ПГК» суммарным объёмом $\text{₽}47$ млрд

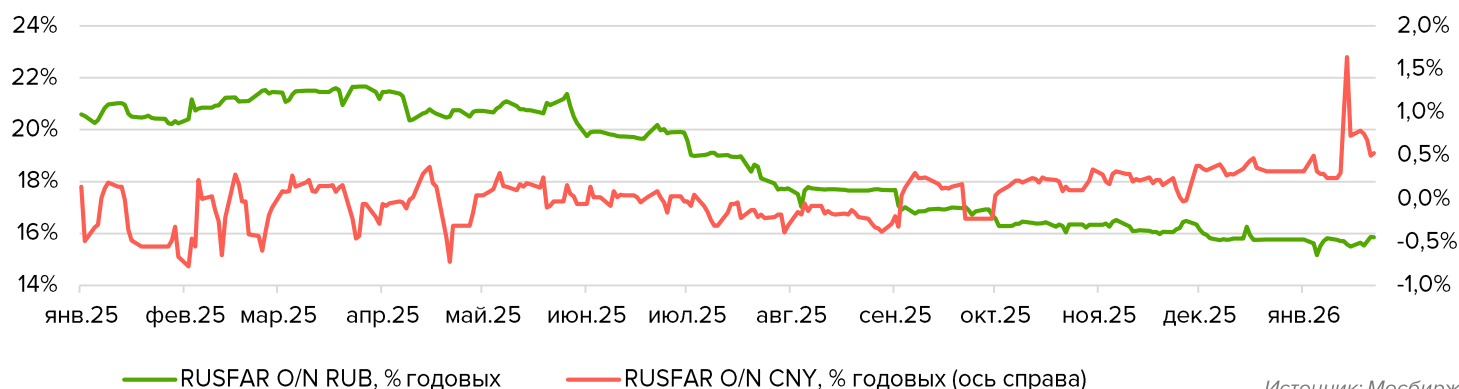
Основные события

На неделе с 2 по 6 февраля 2025 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 02.02.26					
Германия	Объём розничных продаж Германии (м/м)	Декабрь	0,1%	-0,1%	-0,5%
	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) Германии	Январь	49,1	48,7	47,0
Китай	Индекс деловой активности в производственном секторе (PMI) от Caixin (м/м)	Январь	50,3	50,1	50,1
Россия	Индекс производственной активности PMI	Январь	49,4	-	48,1
Вторник 03.02.26					
США	Число открытых вакансий на рынке труда JOLTS	Декабрь	-	7,210M	7,146M
Среда 04.02.26					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	-2,29M
	Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе от ADP	Январь	-	48K	41K
Россия	Объём промышленного производства (г/г)	Декабрь	-	-	-0,7%
Четверг 05.02.26					
Еврозона	Ставка по депозитным средствам	Февраль	-	2,00%	2,00%
	Решение по процентной ставке	Февраль	-	2,15%	2,15%
Пятница 06.02.26					
США	Уровень безработицы	Январь	-	4,4%	4,4%
	Уровень безработицы	Декабрь	-	-	2,1%
Россия	ВВП (квартальный) (г/г)	4 кв.	-	-	0,6%

Приложение 1. Денежный рынок

Рис. 19. Динамика ставок денежного рынка RUSFAR в рублях и юанях



Источник: Мосбиржа

Динамика денежных индексов

Динамика	RUSFAR O/N RUB	RUSFAR O/N CNY
Тек. значение, %	15,85%	0,53%
Изм. н/н, б.п.	36	-20
Изм. м/м, б.п.	8	21
Изм. YtD, б.п.	-474	39
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	1 003,6	1 098,0
Депозиты	3 406,3	-193,0
Обяз-ва	4 154,1	904,3
Кредиты	438,2	426,0
Репо и своп	3 390,4	152,8
Нестанд.	255,9	0,8

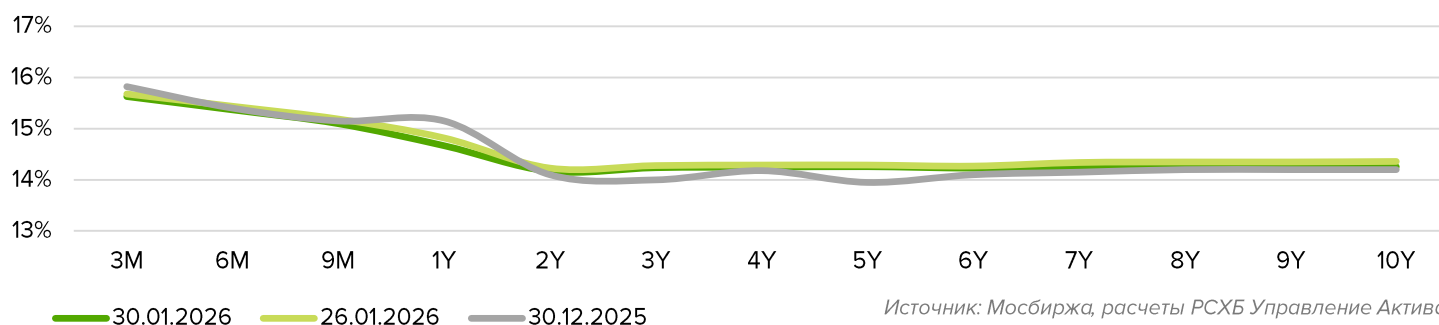
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) скорректировалась вверх и по итогам недели закрылась на отметке 15,85% годовых (+36 б.п. н/н).

Ликвидность банковского сектора на 30 января 2026 г. составил дефицит ₹1003,6 млрд, изменившись за неделю на ₹1 098,0 млрд. В основном изменение произошло за счёт роста обязательств на ₹904,3 млрд н/н до ₹4 154,1 млрд. Тем временем депозиты составили ₹3 406,3 млрд, изменившись на -₹193,0 млрд н/н.

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) приняла значение 0,53% годовых, изменившись за неделю на -20 б.п.

¹ (-) профицит, (+) дефицит

Рис. 20. Изменение кривых IRS на ключевую ставку, % годовых



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Значение свопов на ставку (IRS) на соответствующем сроке

Динамика	1Y	3Y	5Y	10Y
Тек. значение, %	14,67%	14,24%	14,26%	14,26%
Изм. н/н, б.п.	-15	-4	-3	-10
Изм. м/м, б.п.	-48	24	31	6
Изм. YtD, б.п.	-716	-477	-	-173

Свопы на КС за неделю особенно не поменялись. Ряд участников, по всей вероятности, продолжают ожидать паузу в снижении ключевой ставки. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,67% (-15 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 14,24% (-4 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 14,26% (-3 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 15,63% (-5 б.п. н/н), что отражает рыночные ожидания по ключевой ставке на заседании ЦБ в феврале 2026 г. в диапазоне 16,0–15,5% годовых.

Команда инвестиционного департамента

Аналитический департамент



**Павел
Паевский**

Начальник
департамента



**Александр
Морозов**

Ведущий
инвестиционный
аналитик



**Алиев
Иса**

Младший
аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов.

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.