

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ

ОБЗОР

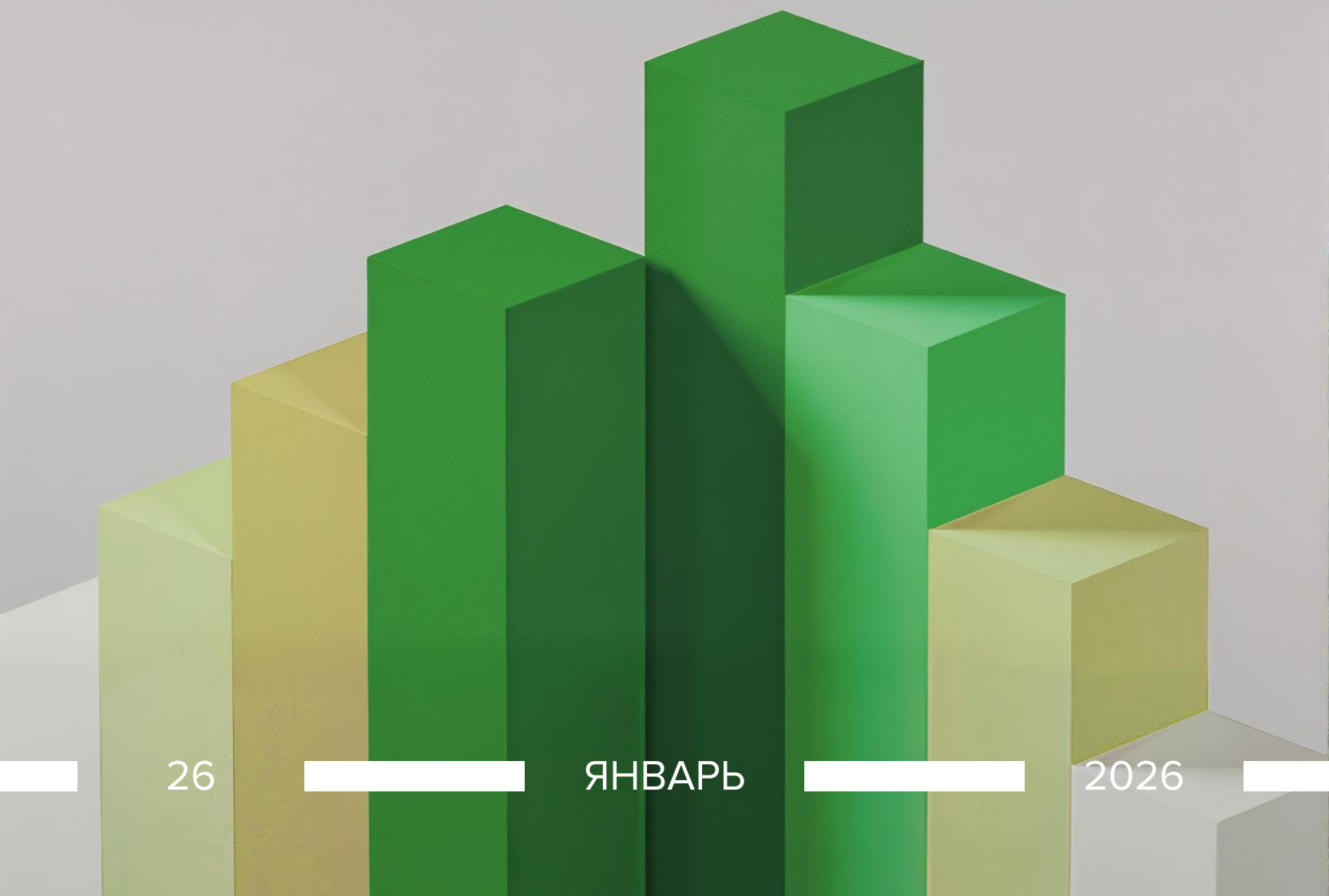
ФИНАНСОВЫХ

РЫНКОВ

26

ЯНВАРЬ

2026

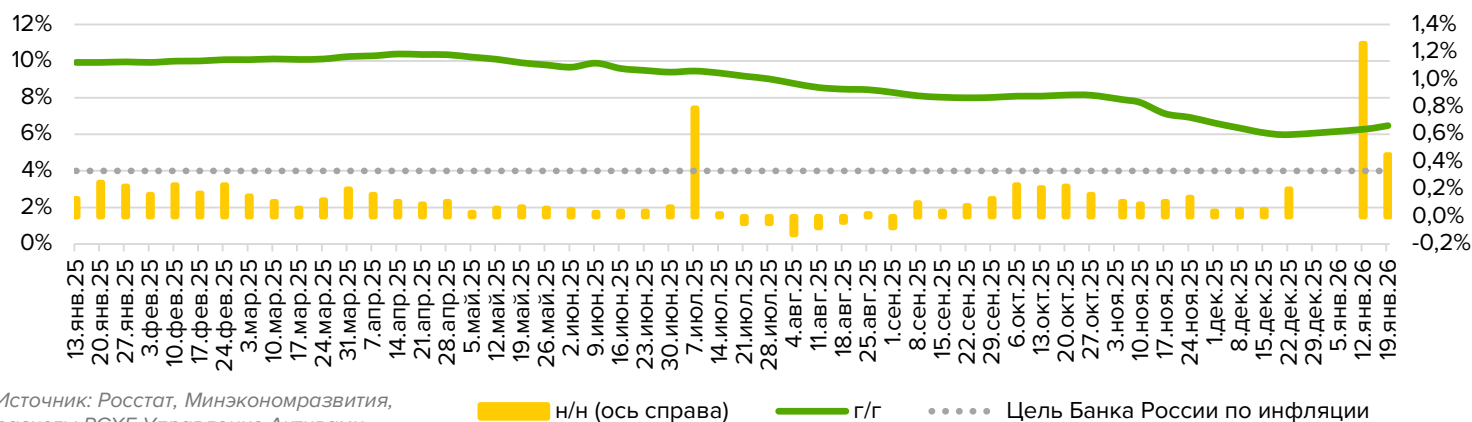


Содержание обзора

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

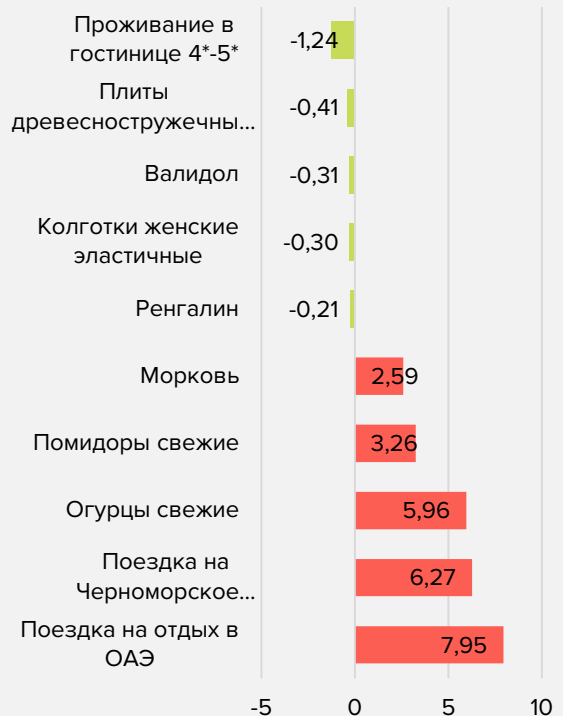
■ н/н (ось справа) ■ г/г ●●●● Цель Банка России по инфляции

Динамика потребительской инфляции

	19.01.2026	20.01.2025
За неделю, % н/н	0,45%	0,25%
С нач. месяца, % MtD	1,72%	0,92%
За декабрь % м/м	0,32%	1,32%
С нач. года, % YtD	1,72%	0,92%
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: на взлете с начала года

Согласно данным Росстата, за период с 13 по 19 января 2026 г. рост индекса потребительских цен (ИПЦ) составил 0,45% н/н, при этом ИПЦ с 1 по 12 января составил 1,26% н/н против 0,2% н/н на 22.12.25.

На годовом базисе инфляция продолжила свое ускорение: годовой рост цен на текущий момент составляет 6,47% г/г против 6,27% г/г на 12.01.26 г. — по методике Минэкономразвития.

В сегменте продовольственных товаров цены изменились на 0,56% н/н, в том числе на плодоовощную продукцию – на 2,7% н/н. На продукты питания за исключением плодоовощной продукции темпы роста цен составили 0,4% (н/н).

В сегменте непродовольственных товаров цены изменились на 0,17% (н/н). Снизились цены на обувь (-0,1% н/н), строительные материалы (-0,2% н/н), замедлился рост цен на медикаменты (до 0,1% н/н). На легковые автомобили цены практически не изменились (0,03% н/н), при этом подешевели отечественные автомобили (-0,1% н/н), на иномарки цены изменились на 0,1% н/н. Снизились темпы роста цен на бензин и дизельное топливо (до 0,1% н/н).

В сегменте наблюдаемых услуг за неделю темпы роста цен составили 0,67% (н/н). Подешевели услуги гостиниц (-0,1% н/н), снизились темпы роста цен на услуги санаториев (до 0,5% н/н).

Отметим, что из корзины товаров для расчёта недельной инфляции доля товаров, темп роста цен на которые был ниже цели Банка России по инфляции, составила 25,9% (14,8% недель ранее).

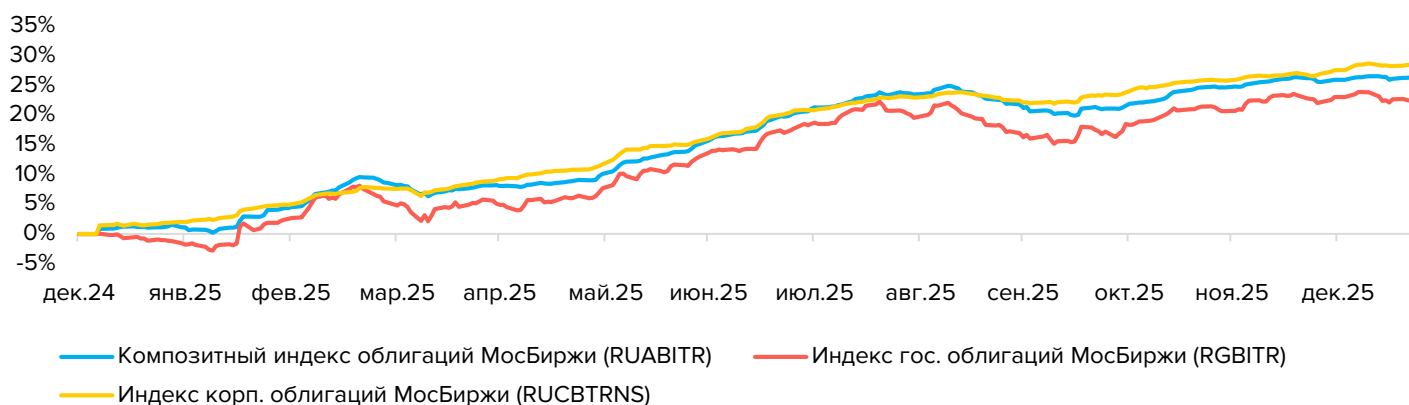
Банк России оценил инфляцию за декабрь 2025 г.

За декабрь инфляция составила 0,32% м/м (в ноябре 0,42%). Месячный прирост цен с исключением сезонности в пересчете на год (с.к.г.) составил 2,6% (2,2% месяцем ранее). Ускорение произошло за счет устойчивой части ценовой динамики. Компоненты потребительской корзины с волатильными ценами внесли отрицательный вклад в месячный прирост цен. Продолжили снижаться цены на бензин и сахар. Низкими для декабря были приросты цен на яйца, овощи и фрукты.

Годовая инфляция в декабре (5,59% г/г) опустилась до минимума с августа 2023 г. Кроме того, инфляция за 2025 г. стала самой низкой за год с 2020 г.

Рублевые облигации

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



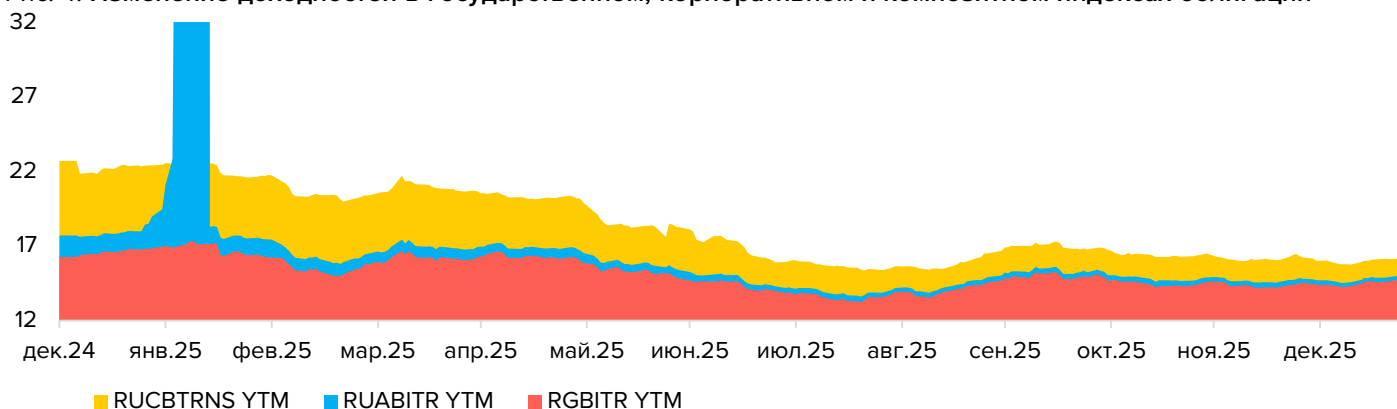
Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

Динамика индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, п.	283,1	739,8	192,8
Изм. н/н, %	0,0%	-0,1%	0,1%
Изм. м/м, %	0,0%	-0,1%	1,5%
Изм. YtD, %	0,2%	-0,4%	0,7%

Неделя с 19 по 23 декабря отметилась разнонаправленной динамикой на рынке публичного долга в России: индексы RUABITR и RGBITR снизились на -0,01% и -0,13% соответственно, а индекс RUCBTRNS подрос на 0,14% н/н. Совокупный оборот вырос на 37,2%, до ₹84,9 млрд, медианный оборот вырос на 1,2%, до ₹12,5 млрд. Ликвидность на рынке облигаций постепенно восстанавливается, однако медленнее ожиданий, что, вероятно, связано с повышенными инфляционными рисками.

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



Источник: Мосбиржа, расчеты РСХБ Управление Активами

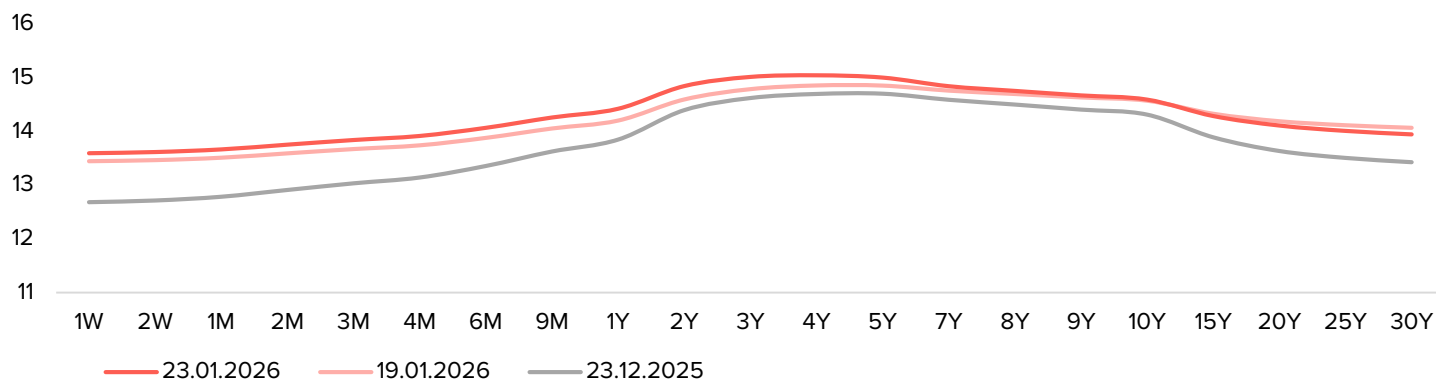
Динамика доходностей индексов облигаций

Динамика	RUABITR	RGBITR	RUCBTRNS
Тек. значение, %	14,96%	14,69%	16,16%
Изм. н/н, б.п.	9	10	2
Изм. м/м, б.п.	25	29	-24
Изм. YtD, б.п.	27	30	15

Отметим, что недельная инфляция, рассчитанная Росстатом, составила 0,45% неделю назад против 1,26% двумя неделями ранее. Вероятно, на февральском заседании Банка России будет опубликован новый прогноз по инфляции на 2026 г., поскольку помимо ускорения инфляции из-за НДС в начале года осенью ожидается индексация тарифов ЖКХ. Доходность индекса RGBITR увеличилась на 12 б.п. до 14,69%, доходность индекса RUABITR увеличилась на 10 б.п. до 14,96% и доходность индекса RUCBTRNS — на 6 б.п. до 16,16%.

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

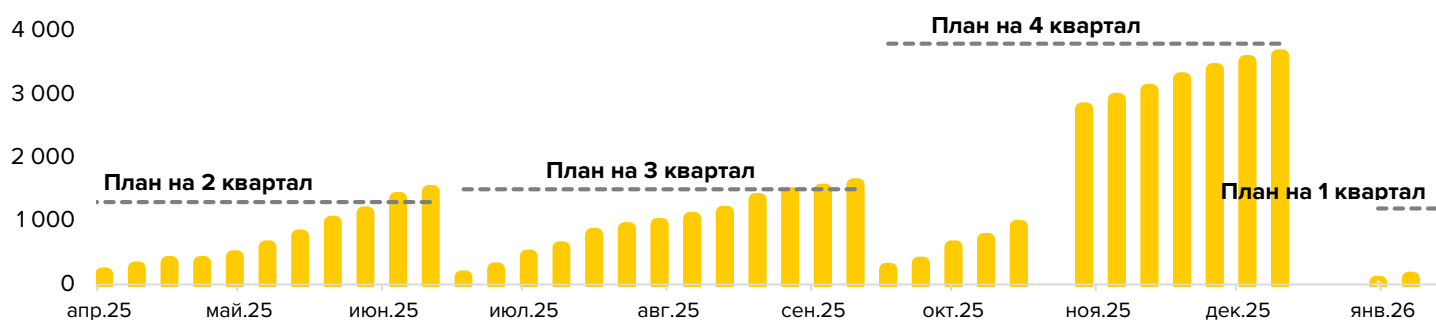
Динамика	2	5	10
Тек. значение, %	14,8%	15,0%	14,6%
Изм. н/н, б.п.	25	15	2
Изм. м/м, б.п.	45	30	28
Изм. YtD, б.п.	92	41	15

Доходности на «коротком» отрезке (т.е. до 2 лет включительно) в среднем выросли на 18 б.п., на «среднем» (от 2 до 10 лет включительно) выросли на 11 б.п. и на «длинном» (от 10 лет) снизились на -9 б.п.

Сохраняющиеся инфляционные риски на краткосрочном горизонте приводят к корректировке рыночных ожиданий в отношении решений Банка России на февральском заседании. В этих условиях рынок допускает жесткую риторику регулятора до появления более устойчивых признаков замедления инфляции.

Спред между 10- и 2-летними облигациями сузился с -2 б.п. недель ранее до -25 б.п.

Рис. 6. История аукционов МинФина и план по размещениям ОФЗ на 2026 г., ₽ млрд



Источник: Минфин России, расчеты РСХБ Управление Активами

Выполнение плана на 1 кв26

Показатель	Объем
План на квартал, млрд	₽1200
Выполнено, % от плана	7,7%

21 января 2026 г. Минфин России провел очередные аукционы по размещению ОФЗ. Совокупный спрос составил ₽131,5 млрд, а объем размещения по номиналу — ₽75,0 млрд. Для сравнения: неделей ранее спрос находился на уровне ₽70,3 млрд при размещении в ₽27,1 млрд.

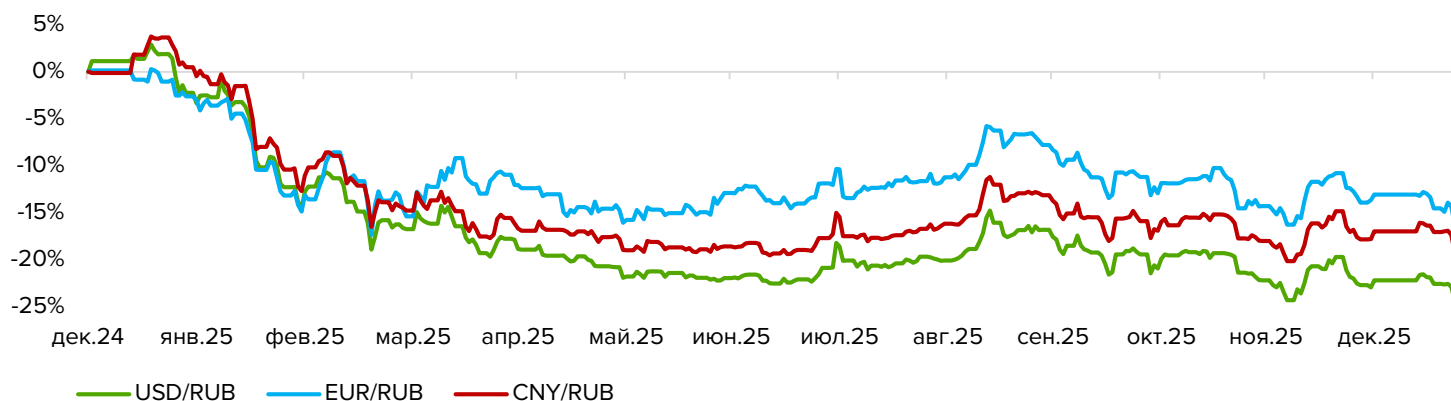
Аукцион по выпуску ОФЗ-ПД 26228 (купон 7,65%; сегмент — до 10 лет включительно) Спрос достиг ₽56,9 млрд, фактически размещено ₽15,0 млрд, что соответствует коэффициенту покрытия 26,26%. Цена отсечения составила 79,81% от номинала, доходность — 14,66%. Премия к рыночным уровням зафиксирована на отметке -8,88 б.п.

Аукцион по выпуску ОФЗ-ПД 26230 (купон 7,70%; сегмент — 10+ лет) При спросе в ₽74,6 млрд было размещено ₽60,0 млрд (₽50,9 млрд + ₽9,1 млрд ДРПА), коэффициент покрытия спроса составил 80,48%. Цена отсечения — 61,68% от номинала, доходность — 14,71%. Премия к рыночным уровням составила -33,69 б.п.

С начала 1 кв. 2026 г. Минфин разместил бумаги на сумму ₽102,1 млрд, что составляет 8,51% от квартального плана в ₽1 200,0 млрд. Из этого объема ₽73,5 млрд пришлось на длинный сегмент (свыше 10 лет). Для выполнения плана ведомству необходимо привлечь около ₽1 097,9 млрд в ходе оставшихся 9 раундов, что требует среднего размещения на уровне ₽122,0 млрд за аукцион.

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	75,92	89,06	10,87
Изм. н/н, %	-2,5%	-1,6%	-2,5%
Изм. м/м, %	-3,4%	-4,0%	-2,5%
Изм. YtD, %	2,0%	2,7%	1,6%

К 24 января курс валютной пары USD/RUB снизился на -2,5% н/н (неделей ранее +0,4%) и составил $\text{₽}75,92$, CNY/RUB — на -2,5% (+0,7%), до $\text{₽}10,9$, а EUR/RUB — на -1,6% (-0,3%), до $\text{₽}89,06$. Индекс DXY уменьшился на -1,5% н/н, отражая ослабление доллара к корзине основных валют, до 97,60 п.

С 16 января по 5 февраля Минфин увеличил ежедневный объем реализации валюты и золота до рекордных $\text{₽}12,8$ млрд, что в 2,3 раза превышает показатели предыдущего периода. С учетом корректировок регулятора совокупные продажи валюты на рынке в 1П2026 достигнут $\text{₽}17,42$ млрд в день. С другой стороны, отметим рост спотовых цен на нефть и газ в конце 2025 г. и в начале 2026 г., что увеличивает объем получаемой экспортерами выручки в валюте, продажа которой на «тонком» валютном рынке сдвигает цену вниз.

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

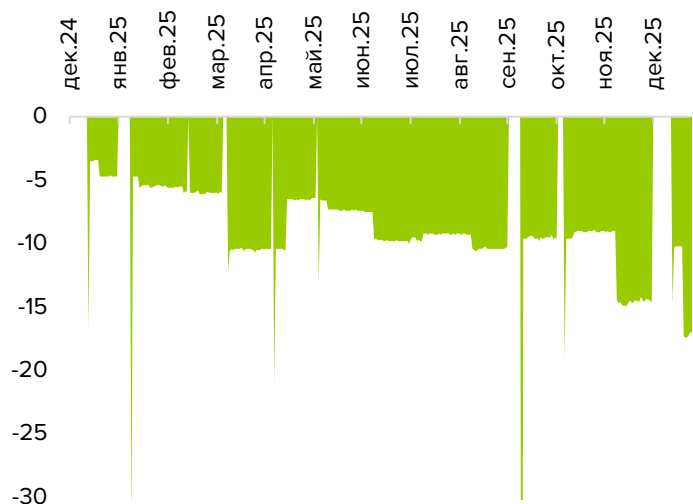
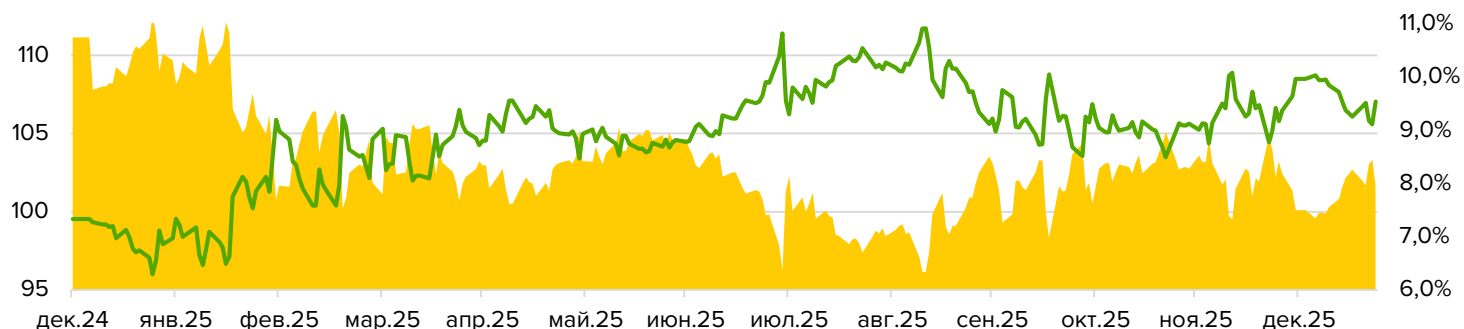


Рис. 9. Динамика индекса американского доллара (DXY), п.



Валютные облигации

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



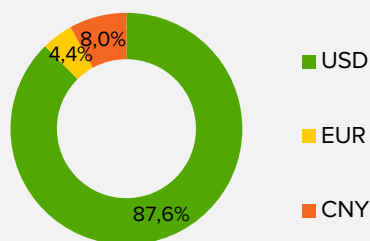
Источник: Cbonds

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

Динамика параметров индекса замещающих облигаций Cbonds

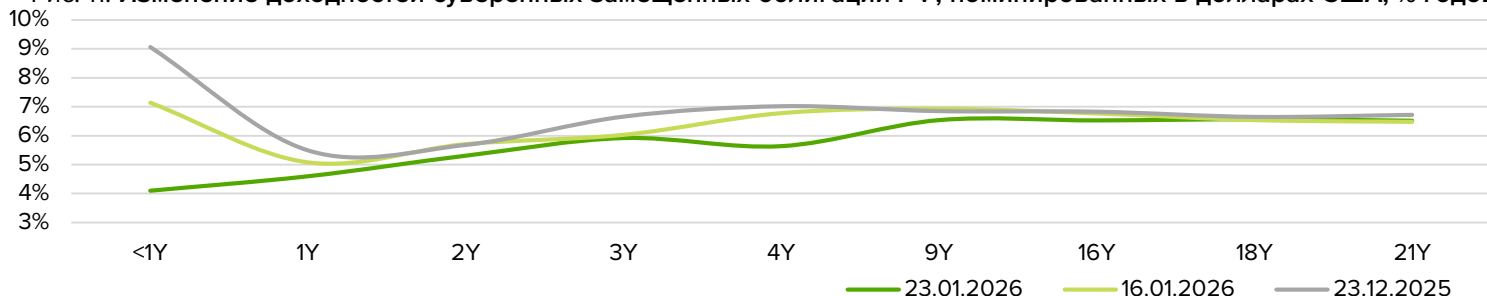
	Индекс	Доходность
Тек. значение	107,03	7,96%
Изм. н/н	0,9%	-30 б.п.
Изм. м/м	1,8%	-67 б.п.
Изм. YtD	-1,3%	46 б.п.

Распределение объема торгов



На торговой неделе ценовой индекс замещающих облигаций Cbonds вырос и составил 107,0 п. (+0,9% н/н), его доходность составила 7,96% годовых. Укрепление рубля, вызванное навесом предложения со стороны Минфина, продолжает оказывать влияние на рынок валютных облигаций. Медианный дневной объем торгов составил ₽2,66 млрд и распределился следующим образом: в долларовых выпусках — ₽2,33 млрд, в евровых выпусках — ₽0,12 млрд, в юаневых — всего ₽0,21 млрд. Наибольшая концентрация медианного объема наблюдалась в долларовом выпуске «Россия, ОВОЗ РФ 2035» (₽0,32 млрд). Наиболее активно в евровом сегменте торговался выпуск «Газпром Капитал, БЗО26-1-Е» (₽0,48 млрд), а в юаневом — «Россия, ОФЗ 29 CNY» (₽0,74 млрд). После длительных новогодних праздников и паузы в начале месяца 28 января откроется книга заявок по облигациям ПАО «Акрон» серии БО-002Р-02 объемом не менее ¥1 млрд. Срок обращения — 2,6 года (960 дней) с погашением (офертой) 19.09.28. Купонный период — 30 дней. Номинальная стоимость одной ценной бумаги — ¥1 000. Цена размещения — 100% от номинала. Способ размещения — открытая подписка. Амортизация: по 50% от номинала в даты выплаты 30 и 32 купонов. Расчетная дюрация — ~2.3 года. Тип купона — фиксированный. Ориентир ставки купона — 7,25-7,50% годовых. Предварительная дата начала размещения — 2 февраля. Рейтинг от ЭкспертРА — ruAA.

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



Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

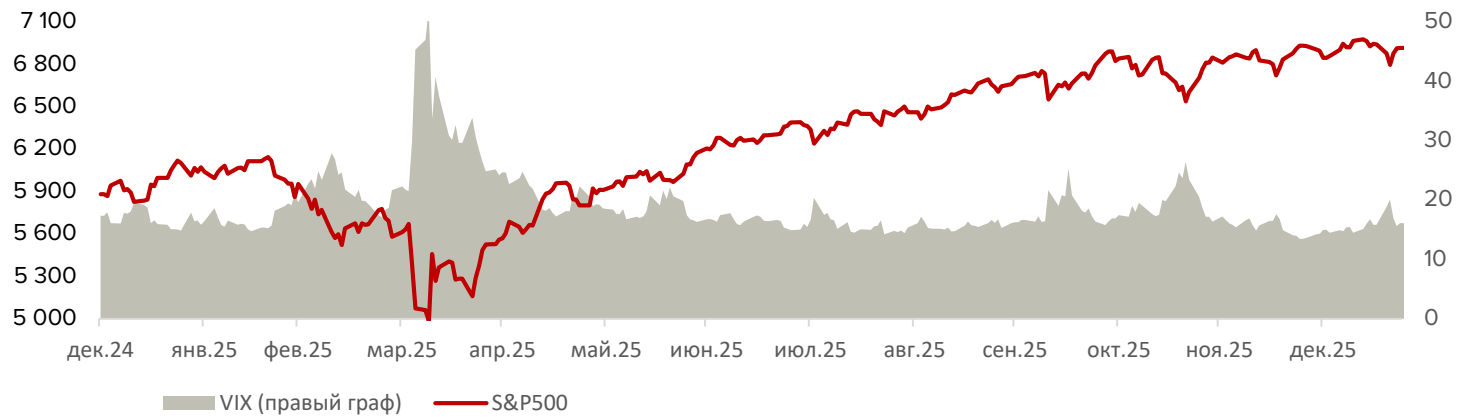
Доходности долларовых суверенных облигаций Россия ОВОЗ на соответствующем сроке

	РФ 2027	РФ 2030	РФ 2035
Тек. значение, %	4,60%	5,64%	6,54%
Изм. н/н, б.п.	-48	-114	-39
Изм. м/м, б.п.	-89	-138	-31
Изм. YtD, б.п.	59	149	6

Самое заметное движение на кривой доходностей суверенных долларовых облигаций РФ произошло на отрезке кривой до года (-304 б.п.). Для выпусков от 1 года до 3 лет доходности изменились в среднем на -44 б.п. Среднесрочные выпуски со сроком до погашения от 3 до 10 лет сдвинулись в среднем на -55 б.п., а самые длинные выпуски от 10 лет снизились в среднем на -17 б.п. Доходности бенчмарков на кривой по итогам недели приняли следующие значения: у «Россия ОВОЗ, РФ 2027» она остановилась у отметки 4,60% годовых (-48 б.п. н/н), у «Россия ОВОЗ, РФ 2030» закрылась на уровне 5,64% (-114 б.п.), а «Россия ОВОЗ, РФ 2035» показала 6,54% (-39 б.п.). Доходности выпусков, номинированных в евро расположились в диапазоне от 4,28% до 6,57%. В юанях от 5,45% до 6,28%.

Что за океаном

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



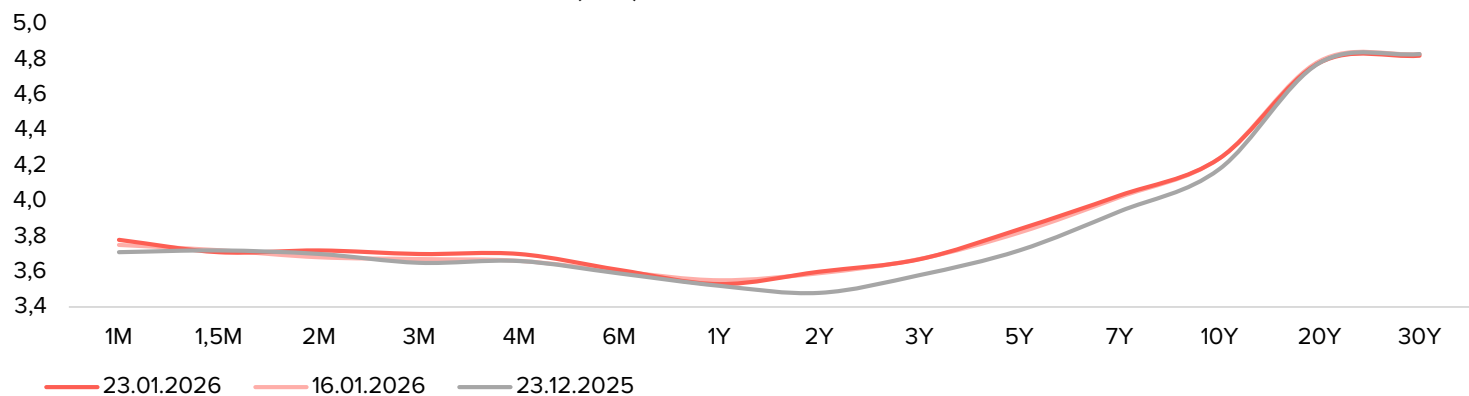
Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика индекса S&P500 и его волатильности

	S&P500	VIX
Тек. значение, п.	6 915,61	16,09
Изм. н/н, %	-0,4%	0,23
Изм. м/м, %	0,1%	2,09
Изм. YtD, %	0,3%	1,76

За предыдущую неделю индекс американского фондового рынка S&P 500 снизился на -0,4%, до 6 915,6 п. Снижение индекса стало остаточным эффектом раннего шока на фоне тарифной риторики Дональда Трампа и заявлений по Гренландии. Наиболее заметное давление пришлось на 20 января, когда инвесторов нервировали угрозы введения новых торговых пошлин в отношении стран Европы, в том числе в связке с обсуждением возможного силового сценария вокруг Гренландии. Дополнительно проявились risk-off сигналы: параллельно со снижением S&P 500 золото обновило исторические максимумы, а \$ ослаб к корзине иностранных валют.

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



Источник: SBOE Global Markets, расчеты PCXB Управление Активами

Динамика доходностей UST на соответствующем сроке

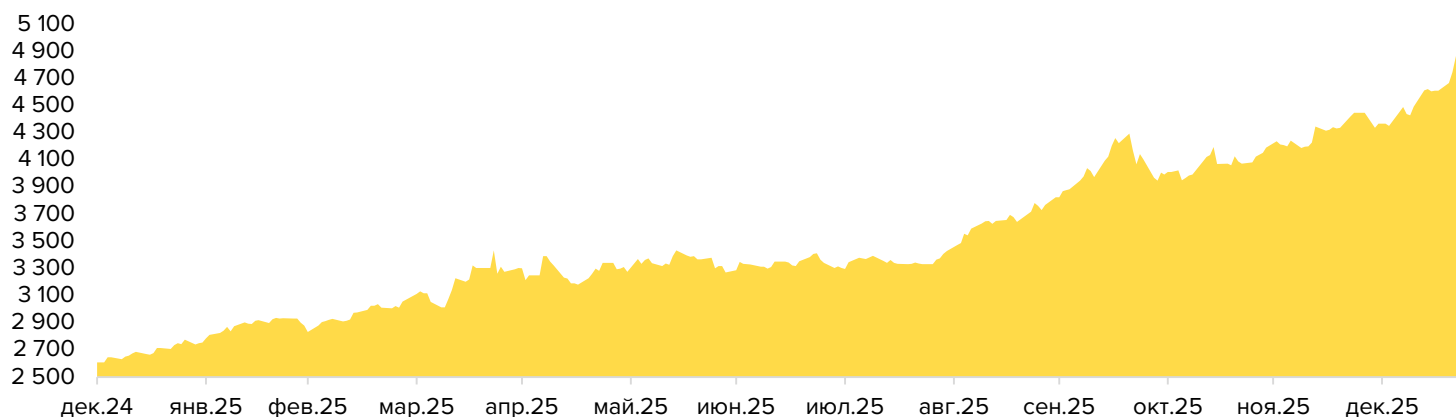
	2	5	10
Тек. значение, %	3,60%	3,84%	4,24%
Изм. н/н, б.п.	1	2	0
Изм. м/м, б.п.	12	12	6
Изм. YtD, б.п.	15	16	10

На прошедшей неделе рынок казначейских облигаций США продемонстрировал рост доходностей кривой UST. По итогам недели спред UST 2Yvs10Y расширился с 64 б.п. до 65 б.п.

Аукцион 20-летних казначейских облигаций США, состоявшийся 21 января 2026 г., в целом прошел успешно. High Yield – 4,846%, Bid-to-Cover – 2,86x при размещении около \$13,9 млрд. Размещение прошло близко к рыночной кривой. По сравнению с предыдущим аукционом (17 декабря 2025 г.) доходности выросли: тогда High Yield составляла 4,798%, а Bid-to-Cover – 2,67x. Таким образом, январский аукцион прошёл при более высокой цене заимствования, что отражает ожидания осторожного снижения процентной ставки ФРС. Одновременно улучшилось качество спроса: рост BtC и доли косвенных участников демонстрирует готовность инвесторов принимать процентный риск даже на более высоких уровнях доходности.

Золото, нефть и газ

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

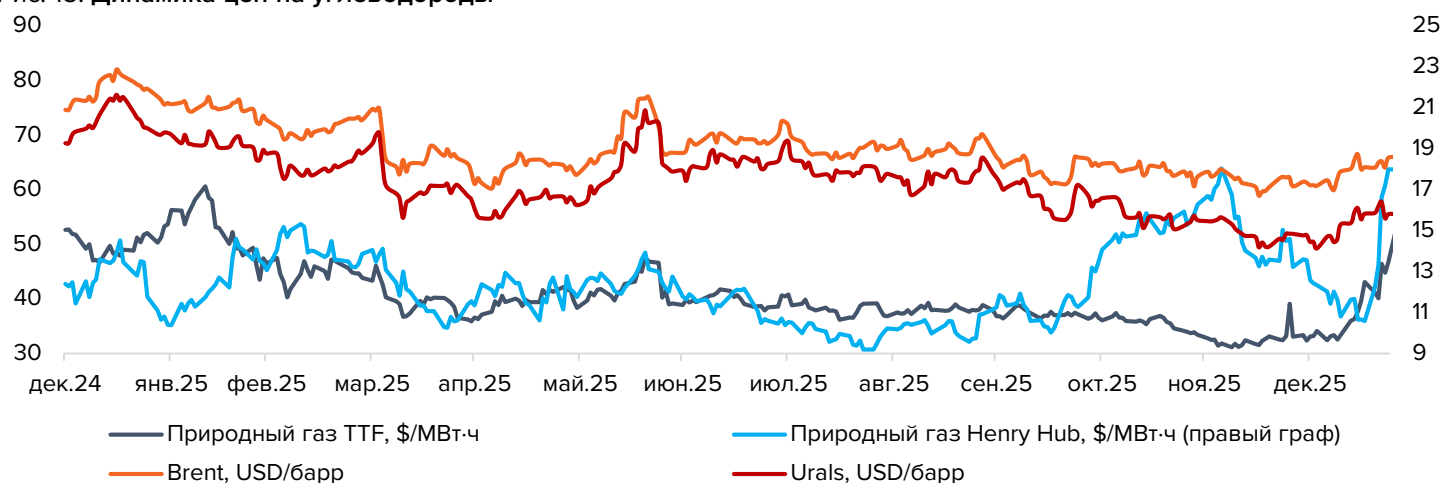


Источник: LBMA

Золото, \$/тр.унцию	
Тек. значение	4946,3
Изм. н/н, %	6,0%
Изм. м/м, %	11,2%
Изм. YtD, %	13,2%

Цена на золото по итогам прошлой недели выросла на 6,0% н/н и составила \$4946,3 за унцию. Рост стоимости золота во многом обусловлен жёсткой риторикой президента США, Дональда Трампа. На прошлой неделе внимание президента США и международного сообщества было сосредоточено вокруг Гренландии и обострении риторики между представителями США и ЕС. Дональд Трамп, заявлявший о заинтересованности США в установлении контроля над северными владениями Дании, допускал введение торговых пошлин против ЕС, прежде всего — против Датского королевства. Дополнительным фактором роста неопределённости стали публичные обсуждения сценариев силового захвата.

Рис. 15. Динамика цен на углеводороды



Источник: Cbonds, расчеты PCXB Управление Активами

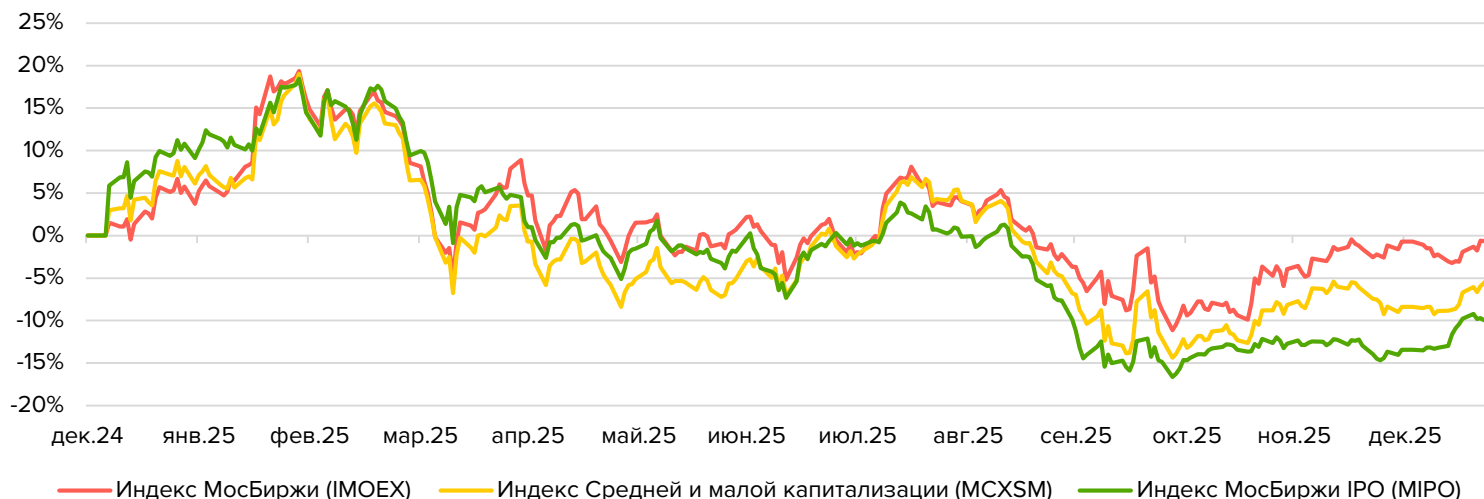
Динамика котировок углеводородов (\$/барр.-\$/MBт-ч)

Динамика	Brent	Urals	TTF	Henry Hub
Тек. значение	65,9	55,5	46,8	18,00
Изм. н/н, %	2,7%	-0,1%	8,4%	70,0%
Изм. м/м, %	5,6%	9,4%	44,1%	19,7%
Изм. YtD, %	7,4%	7,4%	44,5%	32,8%

Стоимость котировок нефти марки Brent выросла на 2,7% н/н, до \$65,9 за баррель. Цена Urals снизилась на -0,1% н/н, до \$55,5 за баррель. Рост Brent вырос в связи с перебоями добычи в США из-за шторма, а снижение стоимости Urals связано с перераспределением потоков нефти в Китай и расширением дисконтов. Европейский газ подорожал на 8,4% на фоне быстрого снижения запасов в ПХГ, тогда как американский газ — на 70,0% из-за арктического холода, в связи с чем были вызваны перебои в добыче.

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.	2 777,29	1 468,18	559,68
Изм. н/н, %	1,6%	1,7%	0,1%
Изм. м/м, %	1,9%	2,6%	5,6%
Изм. YtD, %	-0,3%	-5,1%	-9,7%

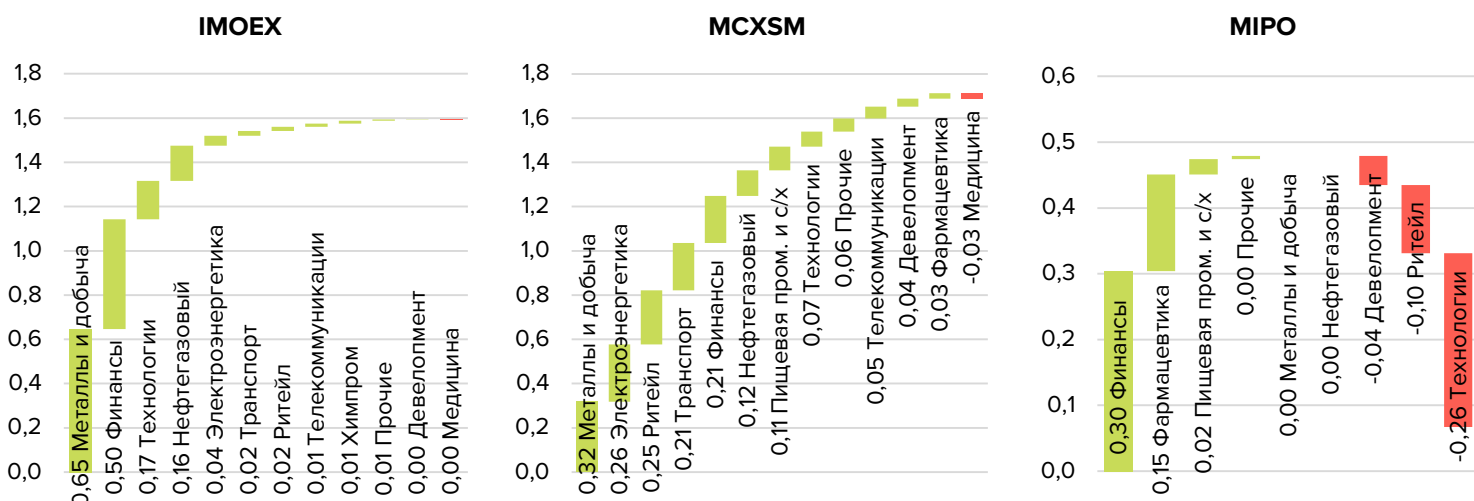
Краткое резюме за неделю

В течение недели российский рынок акций торговался преимущественно в позитивном ключе. На неделе рынок жил ожиданиями разрешения геополитической напряженности. Прошедшие на выходных трёхсторонние переговоры с участием представителей России, Украины и США не принесли определённых результатов. Стороны продолжают согласовывать позиции на текущей неделе, и следующая встреча, исходя из предварительной информации, планируется на 1 февраля. Надежды инвесторов на достижение мирного соглашения оказывают поддержку российскому фондовому рынку.

По итогам недели индекс Мосбиржи (IMOEX) закрылся на отметке 2 777,3 п. (+1,6% н/н), индекс акций компаний малой и средней капитализации (MCXSM) – на уровне 1 468,2 п. (+1,7% н/н), а индекс первичных размещений (MIPO) – на отметке 559,7 п. (+0,1% н/н).

Наибольший положительный вклад в недельную динамику индекса Мосбиржи внес сектор металлов и добычи (+0,65%), нейтрально показал себя фармацевтика (0,00%). Из индекса компаний малой и средней капитализации лучше всех показал себя сектор металлов и добычи (+0,32%), хуже всего фармацевтика (-0,03%). Из новичков на бирже больше всех вырос финансовый сектор (+0,30%), сильнее всего снизился технологический сектор (-0,26%).

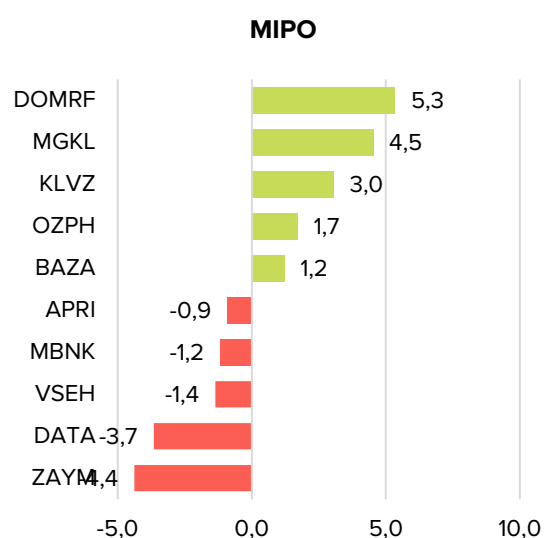
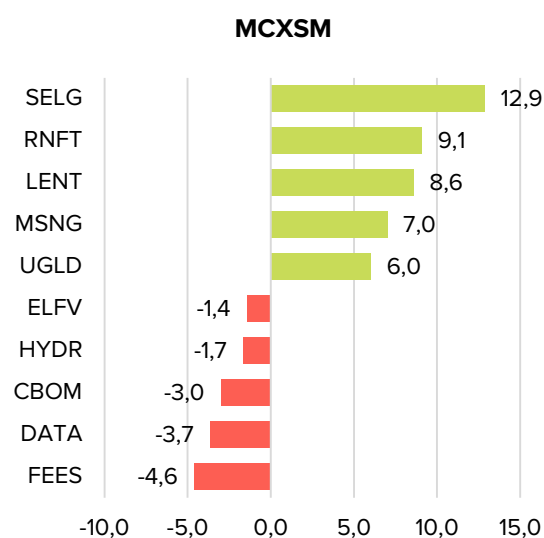
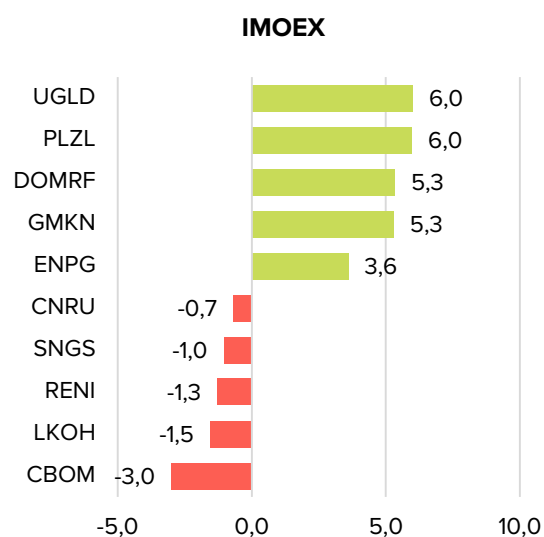
Рис. 17. Отраслевой вклад в недельную динамику индексов, % н/н



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 индекса акции ПАО «Южуралзолото ГК» (UGLD), которые за неделю прибавили +6,0% н/н, а также ПАО «Полюс» (PLZL) с аналогичным ростом котировок. На конец 2025 г. цена за тройскую унцию золота составляла 4 367 \$/тр.унц., на конец прошедшей недели цена остановилась на отметке 4 946 \$/тр.унц. При этом многие участники рынка ожидают в ближайшее время преодоления уровня 5000 \$/тр.унц. Тем самым инвесторы ожидают, что продолжающийся рост цены золота положительно отразится на операционных и финансовых показателях компаний. Отметим, что в пятницу, 23 января, золотодобытчик «Селигдар» опубликовал операционные результаты за 2025 г. Суммарная выручка от продажи золота и концентратов выросла на 49% г/г и составила ₽86,9 млрд. Среди аутсайдеров отметился ПАО «Московский кредитный банк» (CBOM), снизившийся на -3,0% н/н. Напомним, что у МКБ ухудшается финансовая отчетность. Банк за 9м25 показал чистый процентный убыток (с учетом резервов) в размере почти -₽127 млрд. Причина создания резервов – ухудшение качества кредитного портфеля банка. Доля просроченных кредитов банка (сроком от 31 дня) по итогам 9м25 составила 26%, при этом на начало 2025 года этот показатель был на уровне 3%. Объем кредитного портфеля с начала года снизился на ₽229 млрд. до ₽2 586 млрд.

Среди компаний малой и средней капитализации

Сильнее всего в данном индексе выросли акции ПАО «Селигдар» (SELG), прибавив +12,9% н/н. Причина роста – сильные операционные показатели за 2025 год, связанные как с ростом объема добычи и реализации продукции, так и с ростом цен на золото. Наиболее значительное снижение на -4,6% н/н было зафиксировано в акциях ПАО «ФСК ЕЭС» (FEES). Предполагаем, что снижение происходит на фоне судебных разбирательств по делу о биржевых облигациях и, вероятно, подрывает доверие инвесторов в отношении компании.¹

Среди компаний, недавно вышедших на IPO

В данном индексе лидировали котировки ПАО «ДОМ.РФ» (DOMRF), акции выросли на 5,3% 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 году, 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 «ММК «Займер» (ZAYM) на -4,4% н/н. «Займер» опубликовал слабые операционные результаты за 4кв25. Суммарный объем выдач займов в 4кв25 сократился на 18,4% г/г, до ₽12,2 млрд. Объем займов новым клиентам в 4кв25 уменьшился на 21,1% г/г до ₽1,2 млрд.

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. Мы ожидаем, что на текущей неделе индекс Мосбиржи будет находиться в диапазоне 2800–2900 п.

Источник: Мосбиржа, расчеты PCXB Управление Активами
¹<https://www.rbc.ru/quote/news/article/6970e1db9a7947387cd3c7ac>

Дивидендный календарь

Компания / Закрытие реестров	Тикер	Период	Тип периода	Дивиденд, ₽	Див. доходность*
Вторник 27.01.2026 Владимирский ХимЗд	VLHZ	2025	Внеплановые	20,00	7,10%
Вторник 03.03.2026 Мосэнерго	MSNG	2024	год	0,23	8,79%

*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 обращения, лет (месяц)	Оферта (PUT), лет	Купон период, дней	Тип ставки	Базовая ставка	Купон,	Купон,	УТМ (P), анонс	УТМ (P), факт	Дата
				млрд анонс	млрд факт						анонс	факт			
ПАО «Сбербанк»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-SBER51	Р	100	120	2,5	-	30	Фикс	-	-	15	-	15,91	15.12.25
ПАО «Россети Волга»	- / AA+(RU) / -	001P-01	Р	2,5	2,5	3	-	30	Флоат	КС	175	150	-	-	18.12.25
АО «ФПК»	- / AA+(RU) / -	001P-01	Р	30	30	2,5	-	30	Фикс	КБД	275	231	-	16,53	18.12.25
ПАО АК «Алроса»	ruAAA / AAA(RU) / -	002P-01	Р	20	20	2	-	30	Флоат	КС	180	135	-	-	18.12.25
ПАО «Полипласт»	- / A(RU) / A.ru	П02-Б0-13	Р	2	2	2	-	30	Фикс	-	20	19	21,64	21,28	22.12.25
ПАО «Атомэнергпром»	ruAAA / AAA(RU) / -	001P-10	Р	25	25	5,5	-	30	Фикс	КБД	150	15	-	-	22.12.25
ООО «А101»	ruA+ / A+(RU) / A+.ru	Б0-001P-02	Р	3	4,14	2	-	30	Фикс	-	18	17	19,56	18,39	24.12.25
ООО «А101»	ruA+ / A+(RU) / A+.ru	Б0-001P-03	Р	0	6,35	2	-	30	Флоат	КС	450	400	-	-	24.12.25
ПАО «ЕвроТранс»	ruA- / A-(RU) / A-.ru	Б0-001P-09	Р	2,5	0,81	5	-	30	Переменный	-	20	20	-	-	19.01.26
ПАО «АПРИ»	- / - / BBB-.ru	Б0-002P-13	Р	1	2,7	3,5	-	30	Фикс	-	25	25	-	-	20.01.26
ПАО «ВУШ»	- / A- / -	001P-06	Р	-	-	1,5	-	30	Флоат	КС	600	600	-	-	22.01.26
ПАО «РусГидро»	ruAAA / AAA(RU) / -	Б0-002P-11	Р	20	30	2,2	-	30	Флоат	КС	175	150	-	-	22.01.26
ПАО «ГЛЮРАКС»	- / BBB(RU) / BBB+.ru	001P-05	Р	3	-	3,5	-	30	Фикс	-	21	23	-	-	23.01.26
ПАО «ВУШ»	- / A- / -	001P-05	Р	-	-	1,5	-	30	Фикс	-	21	-	23,14	-	26.01.26
ПАО «Газпром Нефть»	ruAAA / AAA(RU) / -	005P-04R	Р	-	-	3	-	30	Флоат	-	170	-	-	-	26.01.26
ООО «Элит Строй»	ruBBB- / - / -	002P-02	Р	1	-	1,5	-	30	Фикс	-	25	-	28,71	-	27.01.26
ПАО «АКРОН»	ruAA / - / AA.ru	Б0-002P-02	¥	1	-	2,6	-	30	Фикс	-	7,25-7,50%	-	-	-	28.01.26

Источник: Мосбиржа, Cbonds, расчеты РСХБ Управление Активами

Размещения на первичном рынке корпоративных облигаций.

На прошлой неделе прошло несколько первичных размещений корпоративных облигаций российских эмитентов.

В первую очередь отметим размещение ПАО «РусГидро» на Р30 млрд при анонсе в Р20 млрд. Купонная ставка по долгу снизилась до КС + 150 б.п. по итогам букбилдинга, что отражает заметный спрос от инвесторов. Все неочевидно с ПАО «ВУШ», которая по итогу проводит букбилдинг по своим облигациям (флоат и фикс) в разные дни. Во всяком случае, по бумаге 001P-06 результаты еще не опубликованы, вероятно, результаты мы увидим после проведения букбилдинга по серии 001P-05.

Неудачно прошел сбор заявок ПАО «ЕвроТранс» Б0-001P-09: при анонсе Р2,5 млрд собрали около Р810 млн, что отражает низкий спрос на переменный купон.

На этой неделе в центре внимания ПАО «АКРОН» Б0-002P-02 объемом ¥1 млрд и фиксированной купонной ставкой 7,25-7,5%. Срок обращения бумаги составит 2,6 года.

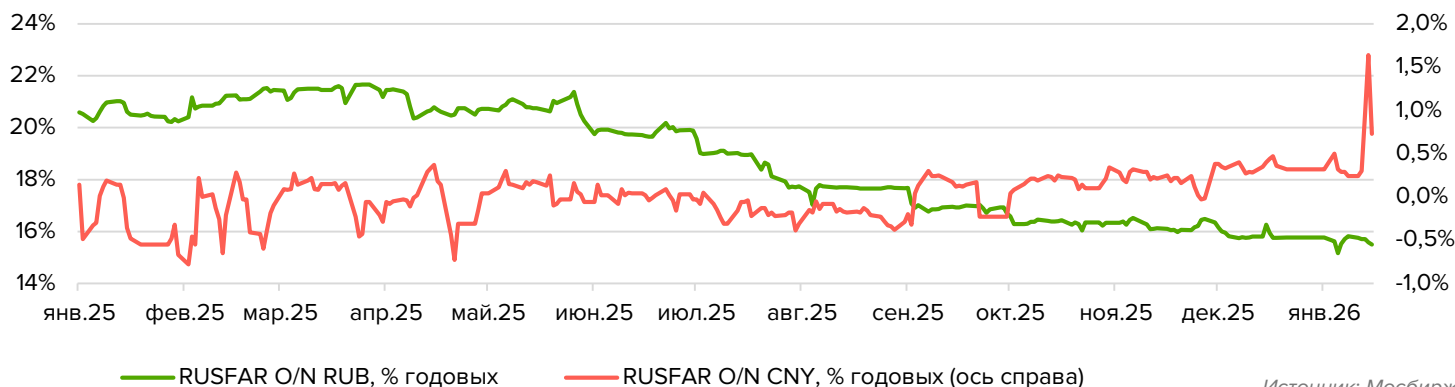
Основные события

На неделе с 26 по 30 января 2026 г.

Страна	Показатель	Период	Факт.	Конс.	Пред.
Понедельник 26.01.26					
Германия	Индекс деловых ожиданий Германии	Январь	3,5%	3,5%	3,5%
	Индекс делового климата IFO Германии	Январь	3,0%	3,0%	3,0%
США	Аукцион по размещению 2-летних казначейских нот	-	-	-	3,5%
Вторник 27.01.26					
США	Индекс доверия потребителей СВ	Январь	-	90,1	89,1
	Выступление президента США Трампа	-	-	-	-
	Аукцион по размещению 5-летних казначейских нот	-	-	-	3,75%
Среда 28.01.26					
США	Запасы сырой нефти	-	-	-	3,6М
	Решение по процентной ставке ФРС	-	-	3,75%	3,75%
Россия	Индекс цен производителей (PPI) (м/м)	Декабрь	-	1,2%	3,1%
Четверг 29.01.26					
США	Аукцион по размещению 7-летних казначейских нот	-	-	-	3,93%
Россия	Международные резервы Центрального банка (USD)	-	-	-	769,1В
Пятница 30.01.26					
Еврозона	ВВП (г/г) (4 кв.)	-	-	1,2%	1,4%
	ВВП (кв/кв) (4 кв.)	-	-	0,2%	0,3%
	Уровень безработицы	Декабрь	-	6,3%	6,3%

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, %	15,49%	0,73%
Изм. н/н, б.п.	-33	49
Изм. м/м, б.п.	-77	33
Изм. YtD, б.п.	-510	59
Операции с ЦБ, млрд. руб.		
Показатель	Сейчас	н/н
Баланс ликвидности ¹	-94,4	-104,6
Депозиты	3 599,3	24,1
Обяз-ва	3 249,8	-80,7
Кредиты	12,2	0,0
Репо и своп	3 237,6	-80,7
Нестанд.	255,1	0,2

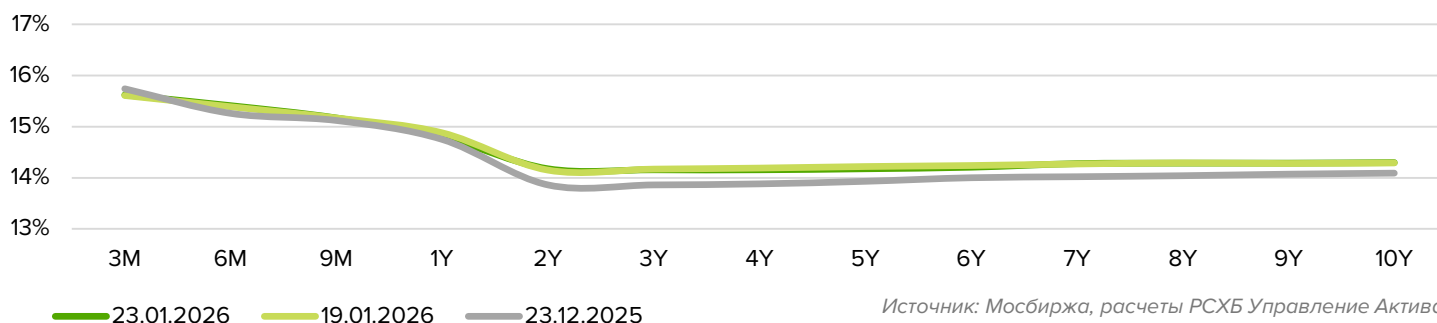
За неделю рублёвая ставка денежного рынка овернайт (RUSFAR O/N RUB) незначительно скорректировалась вниз и по итогам недели закрылась на отметке 15,49% годовых (-33 б.п. н/н).

Ликвидность банковского сектора на 23 января 2026 г. составил профицит $\text{₹}94,4$ млрд, изменившись за неделю на $-\text{₹}104,6$ млрд. В основном изменение произошло за счёт снижения обязательств на $-\text{₹}80,7$ млрд н/н до $\text{₹}3 249,8$ млрд. Тем временем депозиты составили $\text{₹}3 599,3$ млрд, изменившись на $\text{₹}24,1$ млрд н/н.

В свою очередь, юаневая ставка овернайт (RUSFAR O/N CNY) приняла значение 0,73% годовых, изменившись за неделю на +49 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, %	14,80%	14,16%	14,18%	14,30%
Изм. н/н, б.п.	-8	-1	-4	1
Изм. м/м, б.п.	5	30	25	21
Изм. YtD, б.п.	-703	-485	-	-169

Свопы на КС за неделю особенно не поменялись. Ряд участников, по всей вероятности, продолжают полагать паузу в снижении ключевой ставки. По итогам недели ставка годового свопа закрылась на уровне 14,80% (-8 б.п. н/н), трёхлетнего свопа составила 14,16% (-1 б.п. н/н), а пятилетнего свопа — 14,18% (-4 б.п. н/н). Самый короткий 3-месячный своп на текущий момент составляет 15,62% (+1 б.п. н/н), что отражает рыночные ожидания по ключевой ставке на заседании ЦБ в феврале 2026 г. в диапазоне 16,0–15,5%.

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>.