



Виктор Коновалов
заместитель директора «Интерфакс-ЦЭА»

Амбиции взбодрили рынки

Агрессия США на соседей, дорогая нефть и металлы укрепили рубль и акции, но январские праздники подпортили стоимость ОФЗ

В январе акциям и рублю «сыграли на руку» позитивные ожидания в геополитике, ощутимый рост цен на нефть и металлы. Гособлигации подешевели из-за всплеска инфляции в начале года после длинных праздников.

Акции выросли благодаря геополитике и высоким ценам на нефть и металлы

Начало месяца было не совсем благоприятным для инвесторов — котировки российских акций снижались при невысокой активности торгов на фоне смешанных сигналов с мировых рынков капитала, сохраняющейся геополитической напряженности и затишья в новостном потоке относительно урегулирования украинского конфликта; фактором поддержки выступали выросшие

до новых рекордов цены на драгметаллы и подорожавшая нефть из-за обострения ситуации вокруг Венесуэлы и Ирана.

Спецпосланник президента США Стив Уиткофф в конце 2025 года заявил, что обсудил по телефону возможные гарантии безопасности для Киева с представителями британского, французского, немецкого и украинского руководства. По словам Уиткоффа, речь шла об «усилении гарантий безопасности, создании эффективных механизмов по предотвращению конфликтов. Это поможет

прекратить войну и гарантирует, что она больше не возобновится».

Рынок акций РФ 8 января просел ниже 2720 пунктов по индексу МосБиржи из-за геополитической напряженности в связи с захватом США нефтяного танкера «Маринера», шедшего под российским флагом в Северной Атлантике. Судно было захвачено за нарушение санкций США на основании ордера, выданного федеральным судом США, после того, как за ним следил корабль Береговой охраны США USCGC Munro.

Первую полноценную рабочую неделю января российский рынок акций начал со снижения — индекс МосБиржи откатился в район 2700 пунктов во главе с упавшими после дивидендных отсечек ценными бумагами «ЛУКОЙЛа» (–8%) и «Роснефти» (–3%).

США получают контроль над Гренландией тем или иным способом, так как в противоположном случае эта территория окажется под контролем России и Китая, заявил американский президент Дональд Трамп. «Если удастся сделать это по-хорошему, то отлично. А если нет, то значит, мы сделаем это более жестким способом», — сказал он, отвечая на вопросы журналистов в Белом доме. По словам Трампа, в районе Гренландии часто можно увидеть корабли и подлодки России и Китая. «Мы не хотим, чтобы Россия и Китай оказались в Гренландии», — заявил он.

Лишь к середине января на российском рынке акций наметилась стабилизация благодаря сообщениям западных СМИ о планах продолжения мирных переговоров США и России по украинскому урегулированию. Агентство Bloomberg 14 января сообщило о планах спецпосланника президента США Стива Уиткоффа и зятя американского лидера Джареда Кушнера в ближайшее время посетить Москву для переговоров по украинскому урегулированию с президентом РФ Владимиром Путиным.

При этом отмечалось, что планирование поездки не завершено, но сама встреча может произойти уже в январе.

Президент РФ Владимир Путин на церемонии вручения верительных грамот в Кремле 15 января заявил, что Россия готова к взаимовыгодным отношениям и общей борьбе с угрозами со всеми партнерами, заинтересованными в сотрудничестве с Москвой. Путин заявил об актуальности мирных усилий в условиях продолжающейся деградации ситуации на международной арене, предложил вернуться к обсуждению инициатив России по новой архитектуре европейской и глобальной безопасности и закрепить российские условия по украинскому урегулированию.

Некоторое сдерживающее влияние на динамику акций оказали опубликованные Росстатом данные по инфляции в РФ, которая за период с 1 по 12 января 2026 года (из-за праздников получился почти в два раза более длинный отрезок времени, чем обычный недельный) составила 1,26%. За 12 дней января прошлого года рост цен равнялся 0,62%, а за весь январь 2025 года — 1,23%, поэтому годовая инфляция в РФ в начале текущего года ускорилась (в том числе на фоне увеличения НДС с 1 января 2026 года с 20% до 22%).

Плавный восстановительный рост российских акций после снижения в начале месяца ускорился в начале третьей декады января благодаря ожиданиям нового раунда переговоров между США и Россией по украинскому урегулированию и новым данным Росстата, показавшим некоторое замедление недельных темпов инфляции. Спецпосланник президента США Стив Уиткофф заявил, что 22 января планируется его встреча с президентом РФ. «Встречусь с Путиным в четверг, Россия запросила встречу», — привело агентство Bloomberg его слова из интервью телеканалу CNBC. «За последние недели

Индекс МосБиржи
в январе вырос на 0,6% —
до 2782,74 пункта

Индекс РТС за счет укрепления
рубля прибавил 3,9% —
до 1157,53 пункта

Индекс цен гособлигаций RGBI
упал на 1,12%, опустившись
до 116,76 пункта.

отмечается множество успехов по теме России и Украины», — также сказал Уиткофф.

В свою очередь президент США Трамп на Всемирном экономическом форуме в Давосе заявил, что он близок к урегулированию украинского конфликта, и нежелание сторон заключить соглашение было бы неразумным. Кроме того, Трамп заявил, что несмотря на большое количество полезных ископаемых в Гренландии, остров нужен США не из-за этого, а из соображений национальной и международной безопасности. Трамп сообщил, что хочет немедленных переговоров по вопросу покупки Гренландии, объяснив свои намерения тем, что по его мнению, только США способны обеспечить безопасность острова. При этом Трамп пообещал не применять силу для установления контроля над Гренландией.

Президент США 22 января написал в соцсети Truth Social, что отказался от плана по введению в феврале пошлин в отношении ряда стран Европы, так как смог согласовать с генсеком НАТО Марком Рютте базу для дальнейших переговоров по теме Гренландии. По словам Трампа, на встрече с Рютте в Давосе была сформирована база для будущей сделки по Гренландии и в целом — по всей Арктике.

Рынок акций РФ начал последнюю неделю месяца с нисходящей коррекции в рамках фиксации прибыли

игроками после прошедших 23–24 января в Абу-Даби первых трехсторонних переговоров между делегациями США, России и Украины относительно урегулирования украинского конфликта. Спецпосланник американского президента Стив Уиткофф сообщил, что переговоры были очень конструктивными, следующая встреча в Абу-Даби состоится через неделю. По данным портала Axios, который сослался на неназванных американских официальных лиц, удалось обсудить все темы, в том числе тему Донбасса, Запорожской АЭС, меры по деэскалации, которые потребуются после завершения конфликта.

Отрицательная коррекция была недолгой, и уже 27 января российский рынок акций возобновил рост вслед за нефтью (фьючерс на Brent превысил \$66,5 за баррель) и в ожидании новостей по урегулированию украинского конфликта. В дальнейшем рост рынка продолжился благодаря позитивной динамике сырьевых ресурсов, прежде всего, нефти и драгметаллов. Лучше рынка выглядели акции золотодобывающих компаний во главе с ПАО «Южуралзолото» (ЮГК) на фоне рекордных цен на золото.

Пик роста отечественного фондового рынка пришелся на 29 января, когда инвесторы отыгрывали новые данные Росстата о замедлении недельной инфляции, а также ралли на сырьевых рынках — фьючерс на нефть Brent в этот день превысил \$70 за баррель, а стоимость золота приближалась к отметке \$5600 за унцию (после чего на рынке драгметаллов произошел резкий разворот вниз). Индекс МосБиржи в течение дня поднимался выше 2840 пунктов (максимум с середины сентября). Поддержку акциям «ЛУКОЙЛа» оказали новости, что НК заключила соглашение с американской инвестиционной компанией Carlyle о продаже зарубежных активов.

По данным Росстата, инфляция в РФ за неделю с 20 по 26 января 2026 года составила 0,19% после 0,45% на неделе с 13 по 19 января. Из данных за 26 дней января этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 26 января замедлилась до 6,43% с 6,46% на 19 января (но ускорилась с 5,59% на конец декабря), если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ).

В последний торговый день месяца рынок акций РФ скорректировался вниз вместе с сырьевыми площадками, а также на фоне сомнений участников рынка в позитивных итогах предстоящих 1 февраля переговоров по урегулированию конфликта вокруг Украины в отсутствие американской стороны. Помощник президента РФ Юрий Ушаков в интервью «Первому каналу» заявил, что делегация США будет отсутствовать на очередных переговорах в Абу-Даби по украинскому урегулированию по договоренности Вашингтона и Киева.

Цены ОФЗ снизились на опасениях паузы в смягчении ДКП из-за всплеска инфляции

Начало месяца для внутреннего долгового рынка в целом было позитивным — котировки облигаций федерального займа (ОФЗ) умеренно подрастали на фоне все еще сохранявшихся на тот момент ожиданий дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банком России на ближайших заседаниях. При этом активность участников рынка в начале нового года была невысокой из-за официальных выходных дней в России.

Что касается внешних геополитических факторов, то их влияние на внутренний долговой рынок было незначительным в силу того, что каких-то новых

1,26%
инфляция в новогодние праздники

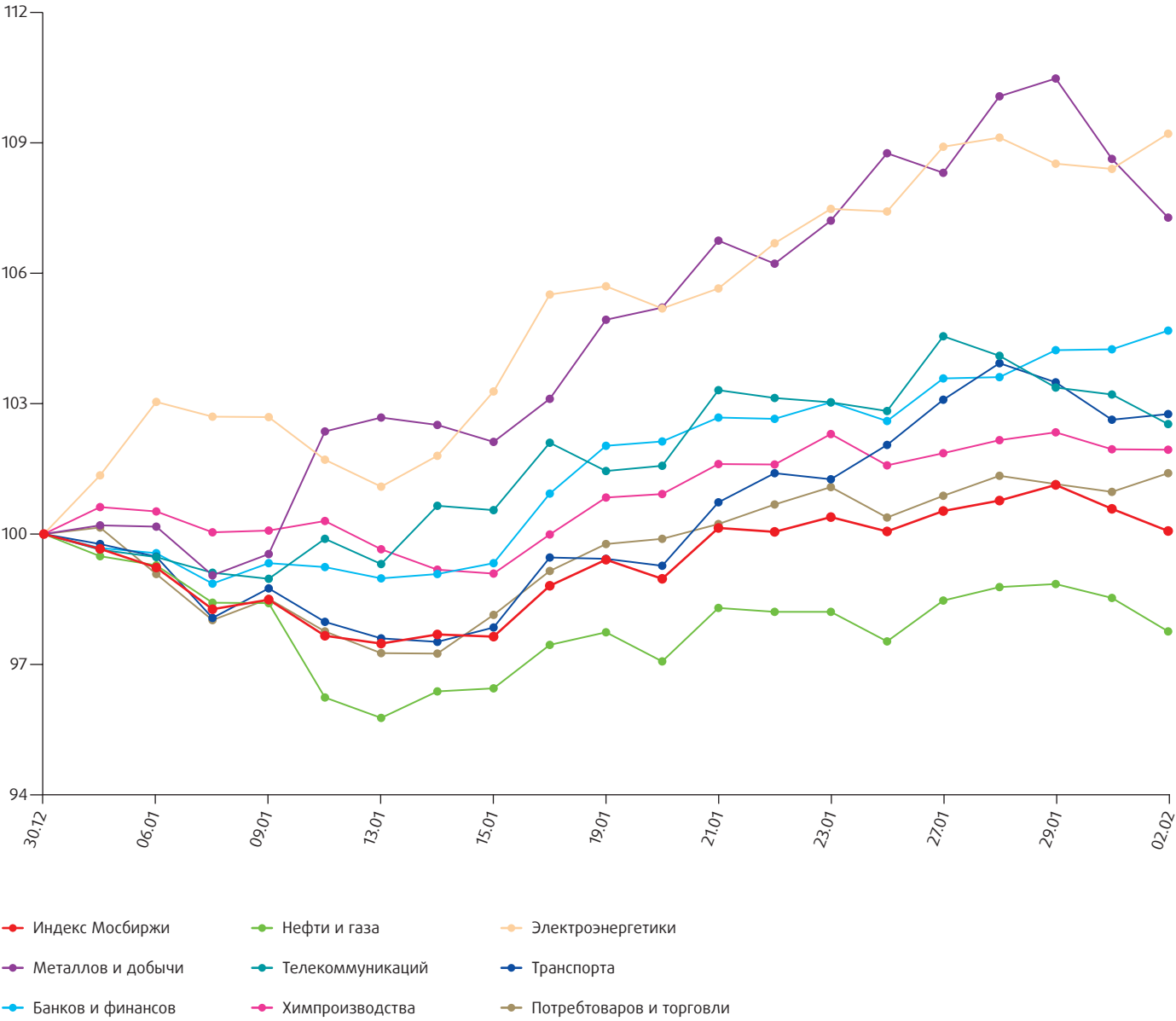
важных сообщений в отношении урегулирования конфликта вокруг Украины в начале нового года не поступало, а все события, происходившие вокруг Венесуэлы или Ирана, напрямую России не касались.

На безыдейном рынке индекс цен гособлигаций RGBI в начале первой полноценной рабочей недели года скорректировался вниз под отметку 118 пунктов, вернувшись в диапазон 117–118 пунктов, сформировавшийся еще в ноябре 2025 года. Снижение индекса RGBI 13 января продолжилось, в результате чего индикатор опустился к уровням начала декабря (116,96 пункта). Основная причина — рост неопределенности на геополитическом треке и отсутствие ориентиров по инфляционному тренду после повышения тарифов и НДС (с 20% до 22%) с 1 января 2026 года.

Первые в новом году аукционы по размещению ОФЗ ожидаемо прошли слабо — суммарно Минфин продал гособлигации на сумму лишь 27,113 млрд рублей по номиналу (при еженедельной норме для выполнения плана 109 млрд рублей). Минфин РФ в первом квартале 2026 года планирует разместить ОФЗ объемом 1,2 трлн рублей по номинальной стоимости. Всего запланировано 11 аукционных дней: по четыре в феврале и марте, три — в январе.

Оперативные данные по инфляции, опубликованные Росстатом, не придали инвесторам оптимизма. Инфляция в РФ за период с 1 по 12 января 2026 года (из-за праздников получился почти в два раза более длинный отрезок времени, чем обычный недельный) составила 1,26%. За 12 дней января прошлого года рост цен равнялся 0,62%, а за весь январь 2025 года — 1,23%, поэтому годовая

Рис. 1. Динамика сводного и отраслевых фондовых индексов МосБиржи в январе 2026 г.



инфляция в России в начале текущего года ускорилась.

Рост цен на плодоовощную продукцию за период с 1 по 12 января 2026 года составил 7,9%, в том числе на огурцы — 21,3%, помидоры — 13,6%, картофель — 5,8%, капусту — 4,0%, морковь — 3,8%, свеклу и лук — 3,6%, яблоки — 2,4%. Также значительно выросли цены на водку — на 4,2%, свинину — на 0,9%, маргарин и печенье — на 0,8%, говядину, мороженую рыбу и куриные яйца — на 0,7%, колбасы и пшеничную муку — на 0,6%. Среди услуг заметно выросли тарифы на проезд в метро — на 10,7%, трамвае — на 5,4%, городском автобусе и троллейбусе — на 3,8%.

Реакция внутреннего долгового рынка на опубликованную статистику по инфляции оказалась негативной — индекс гособлигаций RGBI возобновил снижение, опустившись до 116,6 пункта. Вместе с тем 16 января котировки ОФЗ смогли немного скорректироваться вверх на ожиданиях скорого визита Стива Уиткоффа и Джаредда Кушнера в Москву для переговоров с Владимиром Путиным.

В начале третьей недели месяца индекс цен гособлигаций RGBI нашел поддержку вблизи отметки 117 пунктов в ожидании обнародования новой порции макроэкономической статистики, в частности недельных данных по инфляции, которые традиционно публикуются по средам.

Инфляция в РФ с 13 по 19 января 2026 года составила 0,45% после 1,26% с 1 по 12 января. С начала года к 19 января рост цен составил 1,72% (в январе 2025 года рост цен за 19 дней был значительно ниже — 0,88%, а за весь месяц — 1,23%). Из данных за 19 дней января этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 19 января ускорилась до 6,46% с 6,26% на 12 января (5,59% на конец декабря), если ее высчитывать из недельной динамики, и ускорилась

до 6,60% с 6,41% на 12 января, если исходить из среднесуточных данных за весь январь 2025 года.

Президент США Трамп полагает, что в настоящий момент близок к урегулированию украинского конфликта, и нежелание сторон заключить соглашение было бы неразумным. «Я думаю, мы можем сказать, что мы подошли сравнительно близко (к завершению конфликта — ИФ)», — заявил он, выступая на ВЭФ в Давосе. По словам Трампа, обе стороны в итоге хотят заключить соглашение, которое позволит завершить конфликт. Вместе с тем президент США подчеркнул, что если они этого не сделают, то «будут глупцами».

Также Трамп повторил мысль, что по его мнению, когда РФ бывает готова решить конфликт, то Украина к этому оказывается не готова, и наоборот — когда Киев готов к урегулированию кризиса, такой готовности не наблюдается у Москвы. Он повторил и неоднократно озвученную им мысль, что конфликт осложняет взаимная неприязнь между лидерами РФ и Украины. «А это не очень помогает, когда вы пытаетесь решить проблему», — добавил президент США.

В ходе переговоров президента РФ Владимира Путина с американской делегацией было вновь констатировано, что без решения территориального вопроса по «формуле Анкориджа» рассчитывать на долгосрочное урегулирование на Украине не стоит, заявил помощник главы российского государства Юрий Ушаков. В РФ, как подчеркивал Путин, искренне заинтересованы в урегулировании украинского кризиса политико-дипломатическими методами, подчеркнул Ушаков. «Пока этого нет — Россия продолжит последовательно добиваться поставленных перед специальной военной операцией целей именно на поле боя, где российские вооруженные силы владеют

22% ставка НДС с 1 января

стратегической инициативой», — сказал Ушаков.

По данным портала Axios, который ссылался на неназванных американских официальных лиц, на трехсторонней встрече в Абу-Даби удалось обсудить все темы. «Ни одна из сторон не избегала каких-то вопросов (...). Мы чувствовали, что стороны уважают друг друга и действительно ищут решения», — сказал один из собеседников. В частности, по информации одного из источников портала, делегации обсудили тему Донбасса, Запорожской АЭС, меры по деэскалации, которые потребуются после завершения конфликта.

«Все прошло настолько хорошо, насколько это было возможно. Мы довольны тем, как сейчас обстоят дела», — сказал один из собеседников портала. Его источник также предположил, что если следующий раунд переговоров в Абу-Даби позволит добиться прогресса, то нельзя исключать, что дальнейшие встречи пройдут уже в Москве или в Киеве. Также, согласно оценке одного из собеседников портала, «мы подошли близко к возможной встрече Путина и Зеленского».

Котировки ОФЗ по итогам последней недели месяца практически не изменились на фоне влияния неоднозначных внешних и внутренних факторов. Причем если в первой половине недели активность проявляли в основном продавцы, то 29–30 января инициатива была уже на стороне покупателей.

Публикация данных по инфляционным ожиданиям стабилизировала рынок ОФЗ — индекс гособлигаций RGBI приостановил снижение на отметке 116,3 пункта. Банк России, в частности, сообщил, что инфляционные ожидания населения РФ в январе остались на декабрьском уровне в 13,7%. Отсутствие

роста инфляционных ожиданий после повышения НДС и тарифов с 1 января оставляет шансы на снижение ключевой ставки ЦБ в феврале.

В преддверии публикации очередных данных по инфляции активность на рынке госбумаг в целом была невысокой. Объем выручки на первичных аукционах ОФЗ 28 января хотя и достиг почти 70 млрд рублей по сравнению с 45 млрд рублей неделей ранее, все равно был относительно скромным. В номинальном выражении объем размещения ОФЗ составил около 82 млрд рублей, в то время как для выполнения квартального плана в среднем за аукционный день нужно размещать гособлигации на 109 млрд рублей по номиналу.

Опубликованная статистика по инфляции оказалась неплохой — за неделю с 20 по 26 января рост потребительских цен составил 0,19% после 0,45% неделей ранее. Из данных за 26 дней января этого и прошлого годов следует, что годовая инфляция в РФ на 26 января замедлилась до 6,43% с 6,46% на 19 января (но ускорилась с 5,59% на конец декабря), если ее высчитывать из недельной динамики (такой методики придерживается ЦБ).

Вместе с сохранением инфляционных ожиданий на прежнем уровне данная статистика по недельной инфляции дает надежду на продолжение цикла снижения ключевой ставки в феврале. Однако более уверенно об устойчивости тенденции на нормализацию инфляции можно будет говорить лишь после подтверждения снижения ее темпов, как минимум, в течение нескольких недель. ■

Американские демарши на мировой арене

ВНЕШНЯЯ ПОЛИТИКА США В ЯНВАРЕ

3 января — США провели военную операцию Absolute Resolve (Абсолютная решимость) против Венесуэлы, в ходе которой взят в плен президент Николас Мадуро и его жена Силия Флорес. Официальная причина операции — борьба с наркокортежами. Позднее президент США Дональд Трамп добавил, что венесуэльские власти запрещают американским нефтяным компаниям добывать сырье в стране. На территории Венесуэлы сосредоточены крупнейшие в мире доказанные запасы нефти — более 300 млрд баррелей, что больше, чем в Саудовской Аравии.

4 января — президент США Дональд Трамп заявил, что США «абсолютно необходима Гренландия». Страна — бывшая колония Дании, с 1953 года является самостоятельной, но частью Датского королевства. Запасы Гренландии включают нефть, уран, золото, редкоземельные металлы. Правда Трампа утверждает, что включив страну в периметр контроля Штатов, он тем самым защищает остров от нападения России и Китая.

7 января — США объявили о захвате нефтяного танкера Marinera в берегах Венесуэлы. Судно временно — с конца декабря 2025 года — ходило под российским флагом, до этого было под флагом Гайаны. В Вашингтоне заявили, что танкер является частью «теневого флота» Боливарской Республики и перевозит нефть в нарушение американских санкций.

9 января — начались беспорядки в Иране на фоне резкого ослабления иранского реала. Вашингтон 15 января направил к Персидскому заливу ударное соединение ВМС США во главе с авианосцем Abraham Lincoln. Группа вошла в Индийский океан к 26 января и временно оставила планы подойти к берегам Ирана ближе.

24 января — США пригрозили Канаде ввести 100% пошлины, если та заключит торговую сделку о свободной торговле с Китаем. Через сутки — 26 января, Канада отказалась от сделки. Ранее, Дональд Трамп предлагал «северному соседу» стать 51-м штатом. ■