



## Еженедельный обзор рынков: 03.10 – 10.10.2025

### АКЦИИ

#### Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне

- Налоговые изменения, готовящийся 19-й пакет санкций от ЕС и негативные данные по инфляции продолжают давить на рынок.
- В корпоративном мире выделяем нейтральную отчетность Сбера по РСБУ за 9M25, неплохие операционные результаты Самолета, планы ПИКа провести сплит акций 100 к 1 и отменить дивидендную политику И намерение Ozon запустить инвестиционно-брокерский бизнес.

#### Акции США снизились по итогам недели

- Неожиданная эскалация торговой войны с КНР перед запланированной на конец октября встречей Дональда Трампа и Си Цзиньпина стала поводом для бегства от рисков. Ужесточение экспортных ограничений по редкоземельным металлам Китаем спровоцировало жесткий ответ Трампа в виде угроз ограничить поставки запчастей Boeing и ввести 100% пошлины на китайские товары с 1 ноября.
- Среди отдельных событий отметим партнерство AMD с OpenAI по ИИ чипам, повышение прогнозов по темпам роста Dell на фоне высокого спроса на ИИ-продукты, релиз более доступных версий автомобилей Tesla, нейтральный отчет Delta Airlines и отклоненное Warner Bros Discovery предложение по покупке со стороны Paramount Skydance.

### ОБЛИГАЦИИ

#### ОФЗ показали умеренное снижение цен в среднем на 0,6%

- С одной стороны, ухудшение геополитического фона, а с другой, позитивные заявления главы ЦБ РФ о наличии пространства для снижения ключевой ставки позволили уменьшить амплитуду коррекции прошлых недель, доходности гос. бумаг повысились на 10-15 б.п.
- Недельная инфляция в РФ выросла с 0,13% до 0,23% за счет удорожания автомобилей и роста цен на бензин; инфляция за сентябрь - 0,34% м/м (прогноз - 0,39%). Объем размещения ОФЗ на аукционах Минфина сократился за неделю более чем в 2 раза до 95,4 млрд руб. на фоне менее благоприятной конъюнктуры, при этом премия ко вторичному рынку снизилась до умеренных 4 б.п.

#### Ставки UST снизились на фоне эскалации торговой войны с КНР

- Неожиданное для рынка резкое повышение градуса напряженности между ведущими мировыми экономиками привело к спросу на «защитные» активы. Ставки UST продолжили умеренное снижение вдоль кривой на 7 б.п. до 3,5-4,1%.
- Вероятность продолжения смягчения ДКП ФРС не только в октябре, но и в декабре 2025 (понижение ставки до 3,75%) выросла до 87%.

### ВАЛютный и ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- Индекс доллара укрепился на 1%.** Торговые прения между США и КНР в первую очередь ударили по валютам развивающихся рынков. Исключением стал рубль: высокие ставки нивелируют спрос на валюту.
- Взлет палладия и продолжение коррекции в какао-бобах.** Новый виток эскалации торговых войн в целом негативно отразился на сырьевых активах за исключением драгоценных металлов. Обращаем внимание на продолжение спекулятивного ралли в палладии и на коррекцию в какао-бобах после роста закупочных цен для фермеров в Гане и Кот-д'Ивуаре.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	6 552,5	-2,4%	0,3%	11,4%
Nasdaq Comp	22 204,4	-2,5%	1,5%	15,0%
Euro Stoxx 600	564,2	-1,1%	2,1%	11,1%
Shanghai Comp	3 897,0	0,4%	2,2%	16,3%
Мосбиржи	2 588,6	-0,6%	-11,2%	-10,2%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,1%	-8	1	-53
Germany Bunds	2,6%	-5	-1	28
UK Gilts	4,7%	-1	4	11
China Bonds	1,9%	-2	4	18
Russia OFZ	15,2%	12	137	-69
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,16	-1,0%	-0,6%	12,2%
USD/CNY	7,14	0,2%	0,2%	-2,3%
USD/RUB	81,4	0,5%	-2,3%	-24,9%
EUR/RUB	94,7	-0,7%	-3,5%	-12,0%
CNY/RUB	11,4	0,3%	-2,9%	-18,2%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	62,7	-2,8%	-7,1%	-16,0%
Нефть Urals, \$/барр.	58,9	-2,5%	-7,0%	-14,0%
Медь, \$/т	10 577,6	-4,7%	5,6%	20,4%
Алюминий, \$/т	2 749,6	1,4%	4,6%	7,6%
Золото, \$/унц.	4 013,3	3,3%	10,2%	52,9%
<b>Инфляция в РФ</b>				
в годовых	8,1%	12,0%	4,1%	5,9%

Источник: открытые источники, АО УК «Доверительная»

**Асатуров Константин** (Управляющий директор)  
kasaturov@entrustment.ru

**Костин Антон** (Руководитель инвестиционного блока)  
akostin@entrustment.ru

**Терпелов Дмитрий** (Портфельный управляющий)  
dterpelov@entrustment.ru

**Митрофанов Павел** (Портфельный управляющий)  
pmitrofanov@entrustment.ru



АО УК «Доверительная». Российская Федерация, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Даниловский, пр-кт Андропова д.18 к.1., телефон: +7 (495) 228-15-05, +7 (800) 737-77-00, [www.entrustment.ru](http://www.entrustment.ru). Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13853-001000 выдана Центральным Банком Российской Федерации (Банк России) 13.03.2014 г., лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00041, выдана ФКЦБ России 17.01.2001 г. Представленные материалы и информация (далее - материал) не являются предложением финансовых инструментов, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в них, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. АО УК «Доверительная» (далее – Компания) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленных материалах и информации.

Настоящий материал подготовлен работниками Компании исключительно в информационных целях, содержит исключительно личное мнение работников и не направлен на побуждение Вас к приобретению финансовых инструментов, упомянутых в нем. Содержащиеся в материале информация и мнения были собраны или получены на основании информации, полученной из источников, которые, по мнению работников, являются надежными и достоверными. В настоящем материале не дается ни прямых, ни косвенных заявлений или гарантий в отношении точности, полноты или надежности содержащейся в нем информации, полноты обзора ценных бумаг, рынков или исследований, указанных в настоящем материале. Любое мнение, выраженное в настоящем материале, может быть изменено без предварительного уведомления, и может отличаться или даже быть противоположным мнению, изложенному в других материалах Компании. Любые суждения или мнения, представленные в настоящем материале, актуальны на момент публикации настоящего материала. Если дата настоящего материала неактуальна, его содержание может не отражать текущее мнение работников Компании и текущую ситуацию на рынке. Цены, указанные в настоящем материале представлены исключительно для информации и не являются оценкой конкретной ценной бумаги или другого инструмента. Компания не гарантирует, что сделка, которая возможно будет заключена, будет совершена по указанным здесь ценам. Настоящий материал не следует рассматривать в качестве предложения или побудительной причины принять участие в инвестиционной деятельности, и на него нельзя рассчитывать как на заверение того, что какая-либо конкретная транзакция может быть осуществима по указанной в материале цене. Инвесторам следует самим принимать решения об обоснованности инвестиций в каждый финансовый инструмент или инвестиционных стратегий, упомянутых в настоящем материале.

Настоящий материал является собственностью Компании. Использование и распространение настоящего материала (полностью или частично) разрешено только с указанием активной ссылки на конкретный материал. Компания не несет ответственности за действия третьих лиц в результате такого использования и распространения.