Global Markets Weekly

29.12.25

Еженедельный обзор рынков: 19.12 – 26.12.2025

АКЦИИ

Российский рынок вторую неделю подряд торгуется в боковике

- Разнонаправленные геополитические новости и смешанная макростатистика способствовали в целом нейтральной динамике отечественных активов.
- Выделяем сильные финансовые результаты ДОМ.РФ за 11М25, анонс стратегии КАМАЗа до 2030 года, закрытие сделки по продаже 87,5% Европлана Альфа-Банку, а также заявления менеджмента Газпрома о ключевых финансовых показателях в 2025-2026, в частности, о прогнозе EBITDA на уровне 2,8 трлн руб. по итогам 2025. Кроме того, отмечаем сделку Яндекса по приобретению CRM платформы DIKIDI.

Американский рынок позитивно закрыл сокращенную торговую неделю

- Темпы роста ВВП США в 3 квартале ускорились до максимального за последние 2 года уровня, составив +4,3% кв/кв в годовом исчислении против +3,8% кв/кв во 2 квартале и консенсуса на уровне +3,3% кв/кв.
- Среди корпоративных событий выделим сделку NVIDIA на $20 млрд по лицензированию технологий и покупке команды небольшой компании Groq, разрабатывающей ИИ чипы, приобретение со стороны ServiceNow стартапа по кибербезопасности Armis за $7,5 млрд, а также одобрение американским FDA версии препарата от ожирения Novo Nordisk в виде таблетки.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ снизились на 0,7% на фоне роста инфляции с 0,05% до 0,20% н/н

- Повышение потребительских цен после 3-недельного периода низкой (околонулевой) инфляции вызвало опасения касательно повышения ценового давления. Отметим, что рост инфляции обусловлен увеличением цен на автомобили и электронику.
- В заключительный аукционный день 2025 года Минфин разместил ОФЗ на 90 млрд руб., премия ко вторичному рынку несколько выросла с 1 до 4 б.п. Минфин анонсировал план привлечения 1,2 трлн руб. по номиналу, что соответствует умеренным 100 млрд руб. за 1 день.

Ставки UST остались на уровнях 3,5-4,1% на участке 2-10 лет

- На короткой рабочей неделе были опубликованы сильные данные по ВВП за 3К25. В фокусе инвесторов – показатели деловой активности и данные по рынку труда за декабрь, что определит дальнейшую динамику ставок.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял около 0,3% за неделю.** Несмотря на позитивные макроданные в США, доллар все-таки немного ослаб на фоне глобального risk-on. Особенно укрепились валюты развивающихся стран за исключением турецкой лиры, которая продолжает падать на фоне сложной экономической ситуации в стране.

- **Драгоценные металлы постепенно переходят к коррекции, а никель резко вырос на фоне потенциального снижения Индонезией квоты на добычу никелевой руды.** После нескольких недель роста тренд в платине, палладии и серебре все же сменился на нисходящий, золото тоже немного потеряло в цене, однако удержалось у исторических максимумов. Тем временем, власти Индонезии планируют сократить квоту на производство никелевой руды на 34% с 379 в 2025 до 250 млн тонн в 2026 для уменьшения профицита на рынке. Учитывая, что текущая доля Индонезии на рынке никеля составляет около 70%, это привело к ралли в ценах на металл. Тем не менее, отмечаем, что ранее индонезийские металлурги добывали никелевой руды гораздо меньше, чем подразумевала квота (оценочно 265 млн тонн в 2025), что делает реальный эффект на баланс рынка довольно ограниченным.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 929,9	1,4%	1,7%	17,8%
Nasdaq Comp	23 593,1	1,2%	1,6%	22,2%
Euro Stoxx 600	588,7	0,2%	2,5%	16,0%
Shanghai Comp	3 963,7	1,9%	2,6%	18,3%
Мосбиржи	2 754,9	0,4%	3,2%	-4,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,1%	-2	14	-44
Germany Bunds	2,9%	-3	19	50
UK Gilts	4,5%	-2	8	-6
China Bonds	1,8%	1	0	15
Russia OFZ	14,6%	35	5	-134
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	0,6%	1,6%	13,7%
USD/CNY	7,01	-0,5%	-1,0%	-4,2%
USD/RUB	77,9	-2,8%	-1,4%	-30,6%
EUR/RUB	91,9	-2,6%	1,0%	-15,5%
CNY/RUB	11,1	-2,3%	-0,3%	-21,2%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	60,6	0,3%	-3,9%	-18,8%
Нефть Urals, $/барр.	51,9	4,8%	-4,0%	-24,2%
Медь, $/т	12 713,0	6,6%	12,6%	44,7%
Алюминий, $/т	2 956,9	-0,1%	3,0%	15,7%
Золото, $/унц.	4 531,5	4,3%	8,9%	72,7%
Инфляция в РФ		0,20%	0,4%	5,6%
в годовых	5,7%	10,4%	5,0%	5,7%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 28 янв | 3,75%	3,75%	0	-50	-75
ЕЦБ | 5 фев | 2,0%	2,0%	0	0	-100
ЦБ РФ | 13 фев | 16,0%	16,0%	0	-100	-500

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. 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.