Global Markets Weekly

22.12.25

Еженедельный обзор рынков: 12.12 – 19.12.2025

АКЦИИ

Российский рынок закрыл неделю в нейтральной зоне

- В целом ожидаемое решение ЦБ РФ по ставке вкупе со смешанным геополитическим фоном не позволили рынку определиться с направлением.
- Выделяем умеренно негативные продажи Henderson за 11М25, продажу со стороны ТМК Челябинского завода металлоконструкций за 5,2 млрд руб, а также планы Яндекса продать «Авто.ру» и запустить свой кикшеринговый сервис в 45 малых и средних городах России. Кроме того, отмечаем намерение Фикс Прайс провести обратный сплит акций в пропорции 1 к 1000.

Американские индексы торговались в боковике

- Данные по рынку труда США за ноябрь вышли ожидаемо слабыми. Однако динамика ИПЦ в ноябре преподнесла сюрприз, неожиданно замедлившись до +2,7% с +3% г/г в сентябре, что, правда, может частично объясняться скромным приростом цен на жилье и искажениями, вызванными приостановкой работы правительства.
- Квартальный прогноз прибыли производителя чипов памяти Micron Technology на 87% превысил ожидания аналитиков, что вместе с новостями о прогрессе в покупке американской дочки TikTok консорциумом инвесторов, включающим Oracle, а также информацией о возможном новом раунде финансирования OpenAI оказало поддержку бумагам ИТ компаний. Также отметим старт торгов акциями производителя медицинских товаров Medline, сильные результаты FedEx и Carnival, а также слабые прогнозы Nike и Lennar.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ стабилизировались в цене за неделю, но перешли к умеренной коррекции после решения ЦБ РФ понизить ставку лишь на 50 б.п. до 16%

- Решение ЦБ совпало с нашими ожиданиями, при этом «игнорирование» тренда снижения инфляции за последние 1,5 месяца с 7% до 0-2% в пересчете на годовые выглядит для нас неоднозначным.
- ЦБ считает преждевременным говорить об устойчивом снижении инфляции, предпочитает дождаться публикации данных за декабрь-январь. В случае возвращения инфляции выше 4% будет действовать аккуратно, возможны паузы в цикле смягчения ДКП.
- Регулятор отмечает заметный рост корпоративного кредитования темпом более 2% м/м, инфляционных ожиданий в ноябре-декабре как населения (с 12,6% до 13,7%), так и предприятий (с 19,4 до 25 п.п.), что во многом связано с повышением НДС с 1 января 2026 и несет неопределенность в отношении переноса роста цен для потребителей.

Ставки UST почти не изменились, несмотря на дезинфляционные данные

- Рынок нейтрально воспринял ожидаемо слабые данные по рынку труда США за октябрь-ноябрь из-за шатдауна (сокращение на 50 тыс. и рост безработицы с 4,4% до 4,6%). Инфляция в ноябре замедлилась с 3% в сентябре до 2,7% г/г, оказавшись лучше консенсуса в 3,1%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара смог символично подрасти.** Американская валюта смогла отыграть часть потерь прошлых недель на фоне неплохой макростатистики.
- **Новые рекорды драгоценных металлов и обвал цен на кофе.** Драгоценные металлы продолжают штурмовать новые вершины: на этот раз главным рекордсменом стала платина, которая впервые за 17 лет пробила уровень 2000 долл за унцию на фоне нарастающей поддержки «гибридных» автомобилей со стороны правительств разных стран. Обращаем внимание и на сильную коррекцию цен на кофе на мировых биржах: прошедшие обильные дожди в Бразилии улучшили прогноз по будущему урожаю.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 834,5	0,1%	2,9%	16,2%
Nasdaq Comp	23 307,6	0,5%	3,3%	20,7%
Euro Stoxx 600	587,5	1,6%	4,6%	15,7%
Shanghai Comp	3 890,4	0,0%	-1,4%	16,1%
Мосбиржи	2 743,1	0,1%	3,7%	-4,9%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	-3	3	-42
Germany Bunds	2,9%	4	18	53
UK Gilts	4,5%	1	-8	-4
China Bonds	1,8%	-3	1	14
Russia OFZ	14,2%	-2	-25	-169
Валютный рынок				
EUR/USD	1,17	-0,3%	1,6%	13,0%
USD/CNY	7,04	-0,2%	-1,0%	-3,6%
USD/RUB	80,0	0,9%	-1,3%	-27,1%
EUR/RUB	94,3	1,4%	0,3%	-12,6%
CNY/RUB	11,3	1,3%	-0,4%	-18,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	60,5	-1,1%	-4,8%	-19,0%
Нефть Urals, $/барр.	49,6	-3,8%	-9,8%	-27,7%
Медь, $/т	11 929,5	2,5%	7,4%	35,8%
Алюминий, $/т	2 958,9	2,8%	5,2%	15,7%
Золото, $/унц.	4 342,7	1,0%	6,5%	65,5%
Инфляция в РФ		0,05%	0,4%	5,4%
в годовых	5,8%	2,6%	5,0%	5,6%
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%	-50	-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.