



Еженедельный обзор рынков: 07.11 – 14.11.2025

АКЦИИ

Российский рынок скорректировался на 1,5% за неделю

- Прошедшая неделя отметилась для инвесторов, с одной стороны, хорошими данными по инфляции, а с другой, ухудшением геополитического фона.
- В корпоративном мире выделяем позитивную финансовую отчетность у МТС, Интер РАО и МТС Банка, нейтральную у Совкомбанка и Селигдара и негативную у Ростелекома, Совкомфлота и Хэдхантера за 9M25, сильные результаты Сбера по РСБУ за 10M25, нейтральные операционные данные у Аэрофлота за октябрь и рекомендацию дивиденда X5 за 9M25 в размере 368 руб. за акцию. Кроме того, отмечаем отсрочку по вступлению в силу санкций США, выданную Лукойлу в том числе для продажи зарубежных активов, открытие книги по IPO ДОМ.РФ (ожидаемая дата начала торгов – 20.11) и возможное IPO компании Базис, дочерней структуры Ростелекома.

Индексы акций США завершили неделю в боковике

- В фокусе опасения из-за высоких расходов на ИИ и рост вероятности паузы в снижении ставки ФРС в декабре после ястребиных комментариев отдельных членов ФРС. Отметим прекращение самого длинного в истории «шатдауна» после достижения договоренности Конгрессом.
- Среди корпоративных событий выделим превысившие ожидания прогнозы AMD на дне инвестора, сильные результаты и прогнозы Cisco, Applied Materials и Paramount, смешанный отчет Disney, слабые по сравнению с ожиданиями результаты Kioxia и CoreWeave.

ОБЛИГАЦИИ

Рублевые облигации продолжили рост на 0,7-1,1% на фоне рекордного размещения ОФЗ на 1,86 трлн руб. за один аукционный день

- Позитивный риск-сентимент сохранился ввиду снижения давления на классические выпуски из-за размещения флоатеров в значительном объеме (~1,7 трлн руб). В оставшиеся аукционы до конца 2025 Минфину необходимо привлекать ОФЗ в объеме менее 155 млрд руб./день.
- Данные о замедлении стабильных компонент инфляции и снижение темпов роста цен в ноябре указывают на низкую вероятность превышения прогноза на 2025 в 6,5-7,0%.

Ставки UST подросли на 5 б.п. ввиду снижения шансов на смягчение ДКП ФРС в декабре 2025

- Несмотря на завершение шатдауна в США, отсутствие данных по инфляции за октябрь и осторожная риторика членов ФРС обусловили переоценку рынком вероятности дальнейшего снижения ставки на заседании в декабре 2025: последняя уменьшилась за неделю с 60% до 40%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- Индекс доллара двигался в боковике.** Игроки на валютном рынке заняли выжидательную позицию. Завершение «шатдауна» нивелировалось смещением ожиданий по снижению ставки ФРС на более дальний срок.
- Обвал фьючерсов на кофе, какао-бобы и апельсиновый сок в США и умеренный рост цен на нефть и газ.** Новость о том, что Трамп планирует упразднить не так давно введенные пошлины на ряд продуктов питания, чтобы замедлить инфляцию в стране, обрушили цены на соответствующие товары. В свою очередь мировые цены на нефть и газ немного подросли на фоне неопределенности по эффекту санкций на поставки российских энергоносителей на глобальный рынок.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 734,1	0,1%	0,9%	14,5%
Nasdaq Comp	22 900,6	-0,5%	1,0%	18,6%
Euro Stoxx 600	574,8	1,8%	1,2%	13,2%
Shanghai Comp	3 990,5	-0,2%	2,0%	19,1%
Мосбиржи	2 525,7	-1,6%	-0,8%	-12,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,1%	3	9	-44
Germany Bunds	2,7%	5	15	36
UK Gilts	4,6%	11	3	1
China Bonds	1,8%	5	4	13
Russia OFZ	14,5%	-31	-73	-145
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	0,5%	-0,2%	12,2%
USD/CNY	7,10	-0,3%	-0,4%	-2,8%
USD/RUB	80,6	-1,0%	0,8%	-26,2%
EUR/RUB	93,7	-0,1%	1,1%	-13,2%
CNY/RUB	11,3	-0,4%	1,8%	-18,6%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	64,4	1,2%	4,0%	-13,7%
Нефть Urals, \$/барр.	55,1	0,1%	-2,5%	-19,6%
Медь, \$/т	11 101,0	1,9%	2,3%	26,3%
Алюминий, \$/т	2 860,0	0,1%	4,1%	11,9%
Золото, \$/унц.	4 083,6	2,1%	-3,0%	55,6%
Инфляция в РФ				
в годовых	7,7%	0,09%	0,5%	5,3%
		4,7%	6,0%	6,2%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС 10 дек 4,0%	4,0%	0	-25	-50
ЕЦБ 18 дек 2,0%	2,0%	0	0	-100
ЦБ РФ 19 дек 16,0%	16,5%	0	-50	-450

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.