Global Markets Weekly

19.10.26

Еженедельный обзор рынков: 09.10 – 16.10.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи вырос на 4,5%

- Несмотря на смешанный геополитический фон, российскому рынку удалось показать рост за неделю. Инвесторы ожидают итогов заседания ЦБ РФ в пятницу, а также выборов в американский Конгресс 3го ноября. Результаты последних определят будущую траекторию взаимоотношений США и России.
- В корпоративном мире выделим сильные операционные результаты у ИКС 5, нейтральные у НОВАТЭКа и слабые у ВУШ и ОГК-2 за 3К26, удручающие данные по пассажиропотоку Аэрофлота за сентябрь, покупку Альфа-Банком около 5% в Медси у АФК «Система», приобретение со стороны GloraX нового проекта в Мурманске и кадровые перестановки в Самолете. Кроме того, отметим рекомендацию СД Циана и ВИ.ру выплатить промежуточные дивиденды в размере 33 и 7 руб. на акцию соответственно.

Акции США снизились по итогам недели

- Базовая инфляция в США в сентябре второй месяц подряд выросла на 0,3% м/м, превысив ожидания консенсуса. Вместе с опасениями относительно финансирования ИИ это стало поводом для ротации из акций технологического сектора (-7% за неделю) в другие сегменты. В итоге 7 из 11 секторов рынка завершили неделю в положительной зоне.
- Отмечаем растущие сомнения в устойчивости модели долгового финансирования ИИ инфраструктуры после увеличения стоимости заимствований у нео-облачных провайдеров, более сильное по сравнению с ожиданиями замедление роста Anthropic в 3К26, опасения касательно роста конкуренции со стороны китайских производителей оперативной памяти и спекуляции о скором маржин-колле у еще одного сфокусированного на ИИ хедж-фонда. Также выделим смешанные результаты крупных банков и превысившие ожидания отчеты TSMC, ASML, UnitedHealth и BlackRock.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ снизились на 10 б.п. на ожиданиях геополитического потепления между РФ и США

- Риск-сентимент на рынке рублевого долга несколько улучшился на фоне относительно позитивных заявлений Трампа и российских властей. В результате Минфину удалось провести успешные аукционы по размещению гос. бумаг: совокупный объем привлечения составил внушительные 161 млрд руб. по номиналу. Недельная инфляция замедлилась с около 0,2% (без учета роста тарифов) до 0,11%, что также поддержало цены ОФЗ.
- На предстоящем заседании ЦБ РФ мы ожидаем сохранения ключевой ставки на уровне 14% и взвешенной риторики. Прогнозируемый диапазон средней ставки на 2027, вероятно, будет повышен на ~1% с текущих 10,5-12,5%.

Ставки UST снизились на 5-15 б.п. вдоль кривой на фоне опасений из-за ИИ

- Несмотря на публикацию данных о росте инфляции в США за сентябрь с 3,4% до 3,7% г/г и с 0,4% до 0,6% м/м (базовый показатель в 2,6% г/г и 0,3% м/м превысил прогноз на 0,1%), опасения инвесторов о замедлении активно растущего сектора ИИ и, как следствие, экономики привели к смещению кривой ставок UST вниз на 5-15 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял около 0,4%.** Ослабление американской валюты было связано с усилением китайского юаня после пересмотра прогноза ВВП Поднебесной в большую сторону со стороны ряда аналитиков и локальным укреплением евро, который отыграл часть потерь предыдущих недель.
- **Растущий спред между арабикой и робустой.** На фоне одновременно рекордно низких за последние 27 лет запасов кофе арабика и максимально высоких за последние 11 месяцев запасов кофе робусты на бирже ICE отмечаем растущую разницу цен между двумя сортами.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 659,4	-1,9%	1,4%	11,9%
Nasdaq Comp	26 140,0	-4,5%	0,6%	12,5%
Euro Stoxx 600	644,7	2,1%	1,2%	8,8%
Shanghai Comp	3 716,3	-2,6%	-4,5%	-6,4%
Мосбиржи	2 426,1	4,5%	6,2%	-12,3%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,1%	-15	8	91
Germany Bunds	3,4%	-6	-8	57
UK Gilts	5,4%	-7	8	90
China Bonds	1,6%	-8	-4	-22
Russia OFZ	16,6%	-12	32	198
Валютный рынок				
EUR/USD	1,12	0,3%	-2,0%	-4,4%
USD/CNY	6,69	-0,1%	-0,2%	-4,6%
USD/RUB	83,8	-2,0%	-0,6%	7,5%
EUR/RUB	95,5	0,0%	-5,3%	4,2%
CNY/RUB	12,5	-1,9%	-0,4%	11,6%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	109,9	4,9%	3,8%	80,5%
Нефть Urals, $/барр.	111,1	-6,1%	-8,7%	120,2%
Медь, $/т	14 398,5	-1,7%	1,5%	15,8%
Алюминий, $/т	3 008,5	-1,5%	-8,1%	0,4%
Золото, $/унц.	4 166,4	-0,7%	-2,3%	-3,6%
Инфляция в РФ		0,11%	0,4%	6,1%
в годовых	7,2%	5,7%	4,2%	7,8%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 28 окт | 4,0%	4,0%	0	25	25
ЕЦБ | 29 окт | 2,5%	2,5%	0	25	50
ЦБ РФ | 23 окт | 14,0%	14,0%	0	0	-200

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.