Global Markets Weekly

28.09.26

Еженедельный обзор рынков: 18.09 – 25.09.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи символично скорректировался

- Опубликованный проект бюджета на 2027-2029, предполагающий ужесточение налогового регулирования, разочаровал инвесторов. При этом рост цен на энергоносители частично нивелировал этот негатив.
- Из главного выделим ужесточение условий семейной ипотеки с 1го октября, возможное введение доп. сборов с авиапассажиров для компенсации стоимости российских самолетов и проект бюджета Минфина на 2027-2029, предполагающий введение налога на часть сверхдоходов производителей удобрений, а также цветных и драгоценных металлов. Кроме того, отметим рекомендацию СД Акрона по дивиденду в размере 146 руб. на акцию.

Акции США завершили неделю ростом

- Фактор оптимизма в отношении ожидаемой динамики прибыли технологических компаний на фоне развития агентского ИИ компенсировал негатив из-за повышения доходностей длинных казначейских облигаций.
- Среди корпоративных событий выделим достижение Paramount Skydance соглашений с группой генеральных прокуроров нескольких штатов США, что было необходимо для закрытия сделки по поглощению Warner Bros Discovery, повышение цен на стриминг Disney+, превысившие ожидания прогнозы Everpure на следующий финансовый год, отзыв предложения о выкупе MGM Resorts со стороны People Inc, а также новость от Oracle о форс-мажоре по ЦОДу в Нью-Мексико.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ выросли на 10-20 б.п., фактор аукционов Минфина продолжает оказывать давление на цены бумаг. Параметры бюджета на 2027-2029 в целом нейтральны для ДКП, но есть риски его неисполнения

- Минфин разместил ОФЗ на ~150 млрд руб. по номиналу, что несколько больше, чем неделей ранее, премия к рынку остается повышенной в 10-20 б.п., абсолютный уровень доходности «длины» превысил 16,5%.
- Опубликованные параметры федерального бюджета, в частности, касательно структурного первичного дефицита бюджета (<1% в 2027), в целом оказались нейтральными для текущего режима ДКП, что говорит о маловероятном изменении прогноза ключевой ставки в 2027 на опорном заседании ЦБ РФ в октябре. При этом остаются риски по реализации доходной части (ее рост с 40 до более 43 трлн руб. за год) и контролю над расходами в 48,8 трлн руб.

Ставки UST выросли еще на 5-15 б.п. на фоне сохранения повышенных цен на энергоносители и улучшения экономических перспектив США

- Геополитическая напряженность на Ближнем Востоке обуславливает нахождение цен на нефть выше $100/барр., что вкупе с ускорением деловой активности в США позволяет с большей уверенностью говорить о продолжении курса ФРС на ужесточение ДКП. Композитный индекс PMI за сентябрь вырос с 56,0 до 58,4, что является максимальным уровнем с июля 2021, а рост экономики в 3К26 может составить солидные 4%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил почти 1%.** Рост реальных ставок в США и увеличение вероятности повышения ставки ФРС на заседании в октябре с 57% на прошлой неделе до текущих 71% вызвали локальное укрепление доллара.
- **Коррекция в металлах и рост цен энергоносителей.** Рост доходности по 10-летним TIPS до 2,9% (последний раз такие доходности наблюдались в 2008 году) спровоцировал коррекцию на товарных рынках, но особенно в драгоценных металлах. Особняком традиционно стоят углеводороды, которые смогли удержать повышательную динамику на фоне сложной ситуации на Ближнем Востоке.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 743,4	1,2%	0,9%	13,1%
Nasdaq Comp	27 068,7	2,1%	3,6%	16,5%
Euro Stoxx 600	638,7	0,5%	-2,7%	7,7%
Shanghai Comp	3 888,4	-0,6%	-0,6%	-2,0%
Мосбиржи	2 273,9	-0,2%	9,8%	-17,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,2%	16	51	99
Germany Bunds	3,6%	13	37	75
UK Gilts	5,4%	14	33	89
China Bonds	1,7%	-4	-2	-19
Russia OFZ	16,5%	16	40	180
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	-0,8%	-2,2%	-3,1%
USD/CNY	6,71	0,2%	-0,2%	-4,2%
USD/RUB	84,7	0,0%	-0,2%	8,6%
EUR/RUB	96,9	-0,6%	-1,7%	5,6%
CNY/RUB	12,5	-0,6%	-0,7%	11,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	104,3	0,4%	18,8%	71,4%
Нефть Urals, $/барр.	110,5	-4,2%	44,4%	119,2%
Медь, $/т	14 761,1	1,2%	1,5%	18,7%
Алюминий, $/т	3 281,5	-0,5%	1,8%	9,5%
Золото, $/унц.	4 285,0	-2,2%	-6,7%	-0,8%
Инфляция в РФ		0,06%	-0,1%	4,8%
в годовых	6,3%	3,1%	-1,0%	6,7%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 28 окт | 4,0%	4,00%	0	25	25
ЕЦБ | 29 окт | 2,5%	2,50%	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.