Global Markets Weekly

12.10.26

Еженедельный обзор рынков: 02.10 – 09.10.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи вырос на 2%

- Неожиданная сделка по дизелю между США и Россией, а также рост цен на нефть смогли вызвать ралли на отечественном рынке и компенсировать негатив, связанный со слабыми данными по инфляции и ударами по ЦОД.
- В корпоративном мире выделим сильные результаты Сбера по РСБУ за 9М26, обнадеживающие продажи Соллерс в сентябре, закрытие сделки по приобретению Росатомом 51% в ГК «Дело» и увеличение объема байбэка Совкомбанка с 2 до 3 млрд руб. в 4К26. Кроме того, отметим рекомендацию СД Лукойла выплатить 535 руб. за акцию в качестве промежуточных дивидендов и реорганизацию GloraX, предполагающую присоединение ООО «СЗ НТВО» и выкуп акций у несогласных по 44,57 руб. за акцию.

Акции США выросли по итогам недели

- На рынок продолжают разнонаправленно влиять сильная динамика корпоративной прибыли и остающиеся на повышенных уровнях цены на нефть и доходности длинных облигаций. Перед началом сезона отчетностей на этой неделе консенсус ожидает, что рост прибыли компаний индекса S&P 500 по итогам 3 квартала может составить +29,6% г/г.
- Среди корпоративных новостей выделим вызвавшую кратковременное давление на ИИ сектор путаницу с валовой и чистой выручкой продолжающего быстро расти OpenAI, анонс поглощений PTC Inc со стороны Schneider Electric и ezCater со стороны Uber, сильный отчет по продажам от TSMC, а также снижение прогнозов по прибыли на год от Pepsi и Delta Air Lines. Более того, отметим распродажу в акциях телекоммуникационных компаний на новостях о покупке SpaceX частот мобильной связи, что является шагом к созданию полноценного мобильного оператора на базе Starlink.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ не изменились по итогам волатильной недели

- Прошедшая неделя преподнесла 2 сюрприза – инфляционный и политический. Недельная инфляция составила 0,96%, что оказалось выше ожиданий в ~0,7% из-за неожиданно более высоких тарифов в ~12-17%. Также отметим, что «очищенная» от индексаций тарифов естественных монополий инфляция выросла почти в 2 раза с 0,12% неделей ранее. В результате доходности гос. бумаг прибавляли до 20 б.п., а «длина» достигла отметки в 17% годовых. Тем не менее позитивный сюрприз после звонка президентов РФ и США привел к сокращению политической премии и способствовал снижению доходностей на 15-20 б.п.
- Проведенный Минфином аукцион по 7-летнему выпуску ОФЗ оказался весьма успешным: было привлечено 81 млрд руб. при сильном спросе в 134 млрд руб., хотя и с сохранением премии в 13 б.п. к уровню понедельника.

Ставки UST снизились на 4 б.п. в отсутствие важных новостей по Ирану

- Противоречивые заявления Трампа по Ирану повысили волатильность на нефтяном рынке. Данные по деловой активности в промышленности и сфере услуг за сентябрь указали на их стабилизацию, а прочие макропоказатели в США не сильно изменили вероятности будущих шагов ФРС по ставке.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил 0,3%.** Нарастающие макроэкономические проблемы Европы и слабость японской иены вновь стали ключевыми факторами укрепления американской валюты.
- **Взлет цен на газ в Европе и очередной рекорд меди.** На фоне крайне низких запасов газа в хранилищах в Европе и изменения прогнозов в сторону более холодной зимы цена на «голубое топливо» в регионе обновила локальные рекорды. В свою очередь медь вернулась к историческим максимумам после того, как аналитики UBS расширили прогноз дефицита металла в 2027.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 811,5	1,2%	2,3%	14,1%
Nasdaq Comp	27 366,2	0,6%	4,2%	17,7%
Euro Stoxx 600	631,5	0,0%	-1,4%	6,5%
Shanghai Comp	3 813,8	-0,7%	-3,5%	-3,9%
Мосбиржи	2 321,3	1,9%	2,5%	-16,1%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,2%	-4	41	106
Germany Bunds	3,5%	2	4	63
UK Gilts	5,4%	8	18	97
China Bonds	1,7%	4	-2	-14
Russia OFZ	16,8%	-1	72	210
Валютный рынок				
EUR/USD	1,12	-0,4%	-3,7%	-4,7%
USD/CNY	6,69	-0,2%	-0,3%	-4,5%
USD/RUB	85,4	2,5%	-1,2%	9,3%
EUR/RUB	95,5	1,0%	-5,3%	4,2%
CNY/RUB	12,7	2,6%	-1,2%	13,2%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	104,7	2,4%	3,5%	72,1%
Нефть Urals, $/барр.	118,2	3,0%	23,5%	134,4%
Медь, $/т	14 644,3	2,3%	-2,4%	17,8%
Алюминий, $/т	3 055,6	-1,4%	-9,1%	2,0%
Золото, $/унц.	4 193,9	1,3%	-4,6%	-2,9%
Инфляция в РФ		0,96%	0,4%	5,9%
в годовых	7,1%	49,9%	4,2%	7,8%
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.