# Global Markets Weekly

05.10.26

# Еженедельный обзор рынков: 25.09 – 02.10.2026

## АКЦИИ

**Индекс Мосбиржи двигался в боковике**

- Появляющиеся подробности государственного бюджета в 2027-2029, заявления геополитического характера и негативные данные по недельной инфляции сформировали основной новостной фон для российского рынка. В моменте инвесторы ожидают следующее опорное заседание ЦБ РФ 23го октября, где может быть изменен прогноз средней ключевой ставки на 2027.
- В корпоративном мире выделим позитивную отчетность ВТБ по МСФО за 8М26, сильные данные торгов Мосбиржи за сентябрь, планы Т-Технологий по допэмиссии на 3,2% от общего числа акций для консолидации «Точки», анонс со стороны ВИ.ру байбэка в размере не более 0,5 млрд руб. до конца 2027 и иск Росприроднадзора к ММК на 6 млрд руб. Кроме того, отметим рекомендацию СД МД Медикал по дивиденду в размере 38 руб. на акцию.

**Акции США завершили неделю в боковике**

- Слабые по сравнению с ожиданиями экономистов отчеты по занятости за сентябрь и по инфляции PCE за август могут стать аргументом за паузу в цикле повышения ставки ФРС: вероятность ее увеличения на октябрьском заседании снизилась с 71% неделей ранее до 18%. Также отметим пересмотр оценки роста реального ВВП во 2К26 с 1,5% до 2,2% SAAR.
- Среди корпоративных событий отметим анонс новой ИИ модели Gemini 4 Argon от Alphabet, сильные квартальные результаты и прогнозы у Micron и Carnival Corp и слабые - у Nike, расширение программы байбэка NVIDIA на $150 млрд, покупку World Labs со стороны AMD, перенос IPO Oura, а также соглашение о партнерстве и разделении выручки Synopsis с OpenAI.

## ОБЛИГАЦИИ

**Доходности ОФЗ выросли еще на 10-30 б.п. после публикации прогнозных планов Минфина по увеличению объемов заимствований в 2026-2028**

- Минфин повысил прогноз по объему размещений ОФЗ в 2027 с 5,4 до 7,7 трлн руб., в 2028 – с 6,1 до 7,4 трлн руб. В 4К26 дополнительно нужно будет привлечь 1 трлн руб., что обусловлено ростом дефицита бюджета при повышении гос. расходов в 2026 с 46,1 до 48,6 трлн руб. В результате рынок начал учитывать возросшее предложение гос. бумаг на аукционах Минфина, что привело к смещению кривой ставок ОФЗ вверх в пределах 30 б.п. Также отметим, что анонсированный Минфином аукцион по размещению 4-летнего выпуска ОФЗ-26228 был признан несостоявшимся, что, скорее всего, связано с заметно большей, чем ожидал Минфин, требуемой инвесторами премией.

**Ставки UST выросли в пределах 10 б.п., вероятность подъема ставки ФРС на заседании в октябре заметно снизилась после публикации PCE за август**

- Несмотря на повышение инфляции PCE с 0,1% до 0,3% м/м за август, данные оказались лучше прогноза в 0,4%, а в годовом сопоставлении инфляция осталась неизменной в 3,4%. Вкупе со слабыми данными по занятости в США вероятность повышения ставки ФРС в октябре снизилась с 71% до 18%, а шанс на рост ставки до 4,5% в декабре теперь составляет лишь 14%.

## ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил почти 1%.** В этот раз американской валюте помогло ослабление евро, спровоцированное падением цен гособлигаций Франции и анонсом досрочных парламентских выборов в Испании.
- **Взлет цен на сахар на фоне Эль-Ниньо.** Это природное явление сильно ухудшило состояние посевов, что грозит слабым урожаем у ключевых производителей. Тем временем, Bloomberg пишет о восстановлении «серого» экспорта нефти с Ближнего Востока к практически довоенному уровню, однако эти данные очень сложно подтвердить или опровергнуть.

## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов | Значение | Изменение за период: неделя | месяц | с начала 2026г |
|---|---|---|---|---|
| **Индексы акций** | | | | |
| S&P 500 | 7 722,7 | -0,3% | 0,7% | 12,8% |
| Nasdaq Comp | 27 190,9 | 0,5% | 3,7% | 17,0% |
| Euro Stoxx 600 | 631,3 | -1,1% | -2,3% | 6,5% |
| Shanghai Comp | 3 842,2 | -1,2% | -2,5% | -3,2% |
| Мосбиржи | 2 277,2 | 0,1% | 4,2% | -17,7% |
| **Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)** | | | | |
| US Treasuries | 5,3% | 11 | 49 | 110 |
| Germany Bunds | 3,5% | -14 | 9 | 61 |
| UK Gilts | 5,4% | 0 | 14 | 89 |
| China Bonds | 1,7% | 1 | -5 | -18 |
| Russia OFZ | 16,8% | 31 | 68 | 211 |
| **Валютный рынок** | | | | |
| EUR/USD | 1,13 | -1,2% | -2,9% | -4,3% |
| USD/CNY | 6,70 | -0,1% | -0,1% | -4,3% |
| USD/RUB | 83,2 | -1,7% | -4,2% | 7,0% |
| EUR/RUB | 94,5 | -2,5% | -6,4% | 3,2% |
| CNY/RUB | 12,4 | -0,9% | -4,0% | 10,9% |
| **Товарный рынок** | | | | |
| Нефть Brent, $/барр. | 102,3 | -2,0% | 6,9% | 68,0% |
| Нефть Urals, $/барр. | 114,8 | 3,8% | 35,3% | 127,5% |
| Медь, $/т | 14 312,5 | -3,0% | -0,1% | 15,1% |
| Алюминий, $/т | 3 097,5 | -5,6% | -5,9% | 3,4% |
| Золото, $/унц. | 4 140,2 | -3,4% | -5,6% | -4,2% |
| **Инфляция в РФ** | | 0,12% | -0,1% | 4,9% |
| в годовых | 6,3% | 6,2% | -1,0% | 6,6% |
| **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.