Global Markets Weekly

16.11.26

Еженедельный обзор рынков: 06.11 – 13.11.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи вырос почти на 2% за прошедшую неделю

- Отскок цен на нефть в конце прошлой недели и прошедшая трехсторонняя встреча в Абу-Даби позволили российскому рынку перейти в зеленую зону, несмотря на публикацию умеренно негативных данных по инфляции.
- В корпоративном мире выделим сильную финансовую отчетность по МСФО у Т-Технологии, Совкомбанка и Позитива, нейтральную у Ростелекома, ОГК-2, Базиса и Хэдхантера и слабую у ЭЛ5-Энерго и ТГК-1 за 9М26, смешанный отчет Сбербанка по РСБУ за октябрь, удручающие операционные результаты Эталона за 3К26, а также негативные данные по пассажиропотоку у Аэрофлота и по продажам автомобилей у Соллерс за октябрь. Кроме того, отметим анонс стратегии развития Сбера на 2027-2029 годы.

Рынок США отыграл значительную часть падения позапрошлой недели

- Рост наблюдался в большинстве секторов, включая отскочившие после сильной распродажи бумаги "чипмейкеров". Данные по базовой инфляции в октябре (+0,3% м/м vs +0,2% м/м консенсус) говорят о повышенных темпах роста цен третий месяц подряд, что усиливает ожидания более жесткой ФРС.
- Акции отчитывающейся на этой неделе NVIDIA оказались под давлением на фоне отставки Дженсена Хуанга с поста генерального директора. Anthropic раскрыл ускорение месячного роста годовой выручки в октябре и анонсировал параметры IPO с запланированным на четверг началом торгов. Сильный по сравнению с ожиданиями квартальный прогноз выручки CoreWeave помог отскочить ИИ сектору, но прогнозы Nebius были смешанными: в итоге сохраняются вопросы относительно финансирования инвестиционной программы необлачных компаний. Наконец, отметим сильные прогнозы Cisco, Applied Materials и Take-Two.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ не изменились на фоне нейтральных итогов переговоров РФ-США-Украина и посредственных результатов аукционов Минфина

- Трехсторонние переговоры в Абу-Даби по урегулированию украинского конфликта не преподнесли какого-либо сюрприза, но появились надежды на продолжение диалога, в т.ч. в расширенном формате с участием ЕС.
- Недельная инфляция составила 0,12% vs. -0,04% ранее, ее устойчивые компоненты по-прежнему остаются выше 6%, что не дает оптимизма в отношении пересмотра ЦБ режима ДКП в ближайшем будущем. Объем размещения 2-х выпусков ОФЗ в 89 млрд руб. по номиналу оказался почти в 2 раза ниже, чем в предыдущие 3 недели, что, вероятно, связано с неопределенностью вокруг итогов переговоров 10-11 ноября.

Ставки UST заметно выросли на 30 б.п. после публикации данных по инфляции

- Данные по общей и базовой инфляции в США за октябрь (0,4% и 0,3% м/м) оказались выше консенсуса (0,3% и 0,2% м/м соответственно), что привело к переоценке ожиданий по траектории ставки ФРС. Теперь вероятность ее подъема в декабре составляет 96% по сравнению с 80% неделей ранее, а шансы на дальнейшее повышение ставки в январе 2027 выросли с 17% до 72%. Последнее обусловило смещение кривой ставок UST вверх на 30 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил 1%.** Увеличение вероятности повышения ставки ФРС на ближайших заседаниях усилило позиции американской валюты. Рубль в свою очередь продолжил отыгрывать колебания нефтяных цен.
- **Распродажи на товарных рынках.** В то время как углеводороды отыгрывают заявления и действия противоборствующих сторон на Ближнем Востоке, остальное сырье заметно просело на фоне укрепления американского доллара и пересмотра будущей траектории ставки ФРС.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 561,7	2,5%	-2,0%	10,5%
Nasdaq Comp	25 136,3	2,3%	-5,8%	8,2%
Euro Stoxx 600	664,1	2,4%	4,1%	12,0%
Shanghai Comp	3 634,4	-0,4%	-3,5%	-8,4%
Мосбиржи	2 511,4	1,9%	3,7%	-9,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,2%	29	-4	97
Germany Bunds	3,4%	12	-9	52
UK Gilts	5,3%	18	-9	86
China Bonds	1,6%	0	-4	-26
Russia OFZ	16,7%	-2	1	206
Валютный рынок				
EUR/USD	1,10	-1,1%	-1,2%	-6,2%
USD/CNY	6,67	-0,1%	-0,3%	-4,9%
USD/RUB	83,0	1,4%	-1,1%	6,7%
EUR/RUB	92,3	0,2%	-1,6%	0,9%
CNY/RUB	12,4	1,2%	-0,8%	10,9%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	95,8	-2,5%	-9,6%	57,5%
Нефть Urals, $/барр.	73,6	-4,7%	-35,9%	45,9%
Медь, $/т	13 403,1	-2,2%	-8,0%	7,8%
Алюминий, $/т	3 009,0	-1,8%	0,6%	0,4%
Золото, $/унц.	3 881,8	-4,6%	-5,5%	-10,1%
Инфляция в РФ		0,12%	0,4%	6,3%
в годовых	7,0%	6,2%	4,2%	7,4%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 9 дек | 4,0%	4,0%	0	0	25
ЕЦБ | 17 дек | 2,5%	2,5%	0	0	50
ЦБ РФ | 18 дек | 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.