Global Markets Weekly

26.10.26

Еженедельный обзор рынков: 16.10 – 23.10.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил 1,5% благодаря геополитике

- Улучшение геополитического фона и ожидания по проведению трехсторонней встречи по Украине поддержало позитивную динамику отечественных активов. Решение по ставке и умеренно жесткая риторика ЦБ РФ охладили рынок в пятницу, но не смогли переломить тренд.
- В корпоративном мире выделим сильную финансовую отчетность у Северстали и нейтральную у ФосАгро за 9М26, позитивные операционные результаты у GloraX, РусГидро и ММК и слабые у ЛСР и Мосэнерго за 3К26, а также потенциальное досрочное завершение ИТ-ипотеки и одобрение акционерами допэмиссии ТГК-1. Кроме того, отметим новую дивидендную политику ЛСР и анонс оферты GloraX для участвовавших в IPO инвесторов.

Давление на котировки акций США продолжилось

- Основными факторами негатива стали публикации СМИ о возможной эскалации конфликта на Ближнем Востоке и опасения из-за финансирования и окупаемости вложений в ИИ инфраструктуру.
- Выделим официальное подтверждение рассматриваемого компаниями слияния SpaceX и Tesla, сильные квартальные результаты первой и ожидаемо слабые у - второй. Комментарии менеджмента и раскрытия Meta (признана экстремистской и запрещена в РФ) и SpaceX указывают на планы продолжить увеличивать вложения в ИИ инфраструктуру, причем обе компании ожидают, что для выполнения инвестиционной программы им потребуется привлечение значимых объемов финансирования. Также отметим сильные отчеты Lam Research, SAP и Western Digital и смешанные - у Netflix и GM.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ почти не изменились. ЦБ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 14%, сигнал остался нейтральным

- ЦБ предметно рассматривал лишь 1 вариант - сохранение ставки в размере 14,0%. Решение регулятора обусловлено преобладанием проинфляционных рисков и высокой устойчивой инфляцией на уровне 5-6%.
- Поскольку заседание было опорным, регулятор пересмотрел прогнозы ключевых макропоказателей на 2027: 1) рост реального ВВП ожидается в диапазоне 1-2% (1,5-2,5% ранее); 2) прогноз по инфляции не изменился – 4,0%; 3) средняя ключевая ставка составит 12,5-13,5% (10,5-12,5% ранее), а в 2028 - 9-10% (8-9% ранее). Эти изменения стали негативным сюрпризом.
- Мы сохраняем позиционирование портфелей консервативным, по мере снижения навеса предложения ОФЗ со стороны Минфина и устойчивой инфляции мы будем рассматривать возможность увеличения дюрации.

Ставки UST снизились на ~10 б.п. при наличии рисков в ИИ-секторе и напряженности на Ближнем Востоке

- Растущие опасения инвесторов о положительном экономическом эффекте от вложений в ИИ-сектор, а также негативных последствиях для экономики ввиду повышенных цен на энергоносители способствовали снижению длинных ставок UST на ~10 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара закрыл неделю в нейтральной зоне.** Американская валюта торговалась без ярко выраженной направленности на фоне высокой неопределенности по Ближнему Востоку. Тем временем, рубль укрепился благодаря возвращению на рынок объемов продаж валюты от экспортеров.
- **Рост цен на энергоносители и коррекция драгоценных металлов.** Растущая напряженность вокруг Ближнего Востока и смешанные заявления американских и израильских политиков вызвали ралли в ценах на нефть и одновременно очередную волну распродаж в драгоценных металлах.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 623,7	-0,5%	-1,1%	11,4%
Nasdaq Comp	25 955,3	-0,7%	-3,6%	11,7%
Euro Stoxx 600	635,8	-1,4%	-0,6%	7,3%
Shanghai Comp	3 690,5	-0,7%	-6,3%	-7,0%
Мосбиржи	2 464,7	1,6%	6,6%	-10,9%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,0%	-9	-11	82
Germany Bunds	3,3%	-8	-21	49
UK Gilts	5,4%	-2	1	88
China Bonds	1,6%	-2	-6	-25
Russia OFZ	16,7%	4	29	202
Валютный рынок				
EUR/USD	1,12	-0,3%	-1,6%	-4,7%
USD/CNY	6,67	-0,2%	-0,6%	-4,8%
USD/RUB	81,1	-3,2%	-3,6%	4,5%
EUR/RUB	91,1	-4,8%	-6,0%	-0,4%
CNY/RUB	12,1	-2,9%	-3,2%	9,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	116,7	6,2%	13,2%	91,8%
Нефть Urals, $/барр.	115,1	3,6%	4,9%	128,1%
Медь, $/т	14 277,2	-0,8%	-3,0%	14,8%
Алюминий, $/т	3 047,3	1,3%	-6,3%	1,7%
Золото, $/унц.	3 994,0	-4,1%	-6,8%	-7,5%
Инфляция в РФ		0,05%	0,4%	6,2%
в годовых	7,2%	2,6%	4,2%	7,7%
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 | 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.