



Еженедельный обзор рынков: 31.10 – 07.11.2025

АКЦИИ

Российский рынок прибавил 1,5% за короткую рабочую неделю

- Праздничная неделя отметилась для инвесторов неплохими данными по инфляции и некоторым улучшением геополитического фона.
- В корпоративном мире выделяем позитивную финансовую отчетность у Озон за 9M25 и рекомендацию со стороны его СД первого в истории компании дивиденда на уровне 143,5 руб. за акцию. Кроме того, отмечаем отмену сделки Лукойла по продаже зарубежных активов Gunvog из-за позиции США и рекомендацию дивидендов со стороны СД Полюса, Акрона, Диасофта и Европлана в размере 36, 189, 18 и 58 руб. за акцию соответственно.

Индексы акций США снизились на прошлой неделе

- Слабые данные по рынку труда, а также опасения по поводу высоких мультипликаторов ИИ-компаний и их огромных инфраструктурных затрат стали поводом для фиксации позиций. Среди важных событий выделим сокращение числа авиарейсов в США из-за продолжающейся «шаутдауна» и начало слушаний по законности взаимных и страновых пошлин Трампа.
- По данным FactSet, с учетом уже опубликованных отчетов за 3К25 90% компаний из индекса S&P 500 темпы роста прибыли на акцию составят +13% г/г, что значительно выше, чем ожидавшиеся в конце сентября +8% г/г. Среди корпоративных событий выделим смешанные результаты Block, сделку OpenAI и Amazon по аренде ИИ-мощностей и одобрение акционерами Tesla нового компенсационного плана Илона Маска на 1 трлн долл.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ продолжили ценовой рост на 0,5-0,9% на фоне замедления инфляции

- Резюме по итогам октябрьского заседания ЦБ РФ в целом оказало нейтральное влияние на рынок облигаций. Регулятор продолжит поддерживать необходимую жесткость монетарных условий для возвращения инфляции к цели 4%. Решения будут приниматься на основе оценки устойчивости замедления инфляции и инфляционных ожиданий.
- Отметим опубликованные данные о снижении недельной инфляции в РФ с 0,16% до 0,11%. Они в том числе уменьшили проинфляционные риски в ноябре на фоне замедления темпов прироста цен на бензин и непродовольственные товары.

Ставки UST снизились в пределах 5 б.п. до 3,6-4,1% на участке 2-10 лет

- Охлаждение рынка труда на фоне роста числа увольнений в октябре до максимума за 17 лет (153 тыс.) привело к умеренной реакции рынка в отношении возможной паузы в цикле смягчения ДКП в декабре.
- Шансы на снижение ставки регулятора до конца года несколько уменьшились и почти равновероятны с ее сохранением на уровне 4%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара символично скорректировался.** Несмотря на слабые данные по рынку труда, американская валюта все же потеряла позиции на фоне смягчения риторики сторон по торговой сделке США с Китаем. При этом вероятность снижения ставки ФРС в декабре снизилась с 63% до 59%.
- **Возобновление роста драгоценных металлов и обвал фьючерсов на какао-бобы.** Драгоценные металлы смогли вернуться к повышательному тренду на фоне слабости доллара и плана Трампа раздать необеспеченным гражданам 2000 долл на человека, что может еще сильнее разогнать инфляцию в США. В свою очередь какао-бобы потеряли 8% за неделю: недавно обновленная закупочная цена этого продукта для фермеров в Гане и Кот-д'Ивуаре привела к резкому росту предложения и в моменте образовала профицит на рынке.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
Индексы акций				
S&P 500	6 728,8	-1,6%	-0,4%	14,4%
Nasdaq Comp	23 004,5	-3,0%	-0,2%	19,1%
Euro Stoxx 600	564,8	-1,2%	-1,6%	11,3%
Shanghai Comp	3 997,6	1,1%	1,6%	19,3%
Мосбиржи	2 566,4	1,6%	0,2%	-11,0%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,1%	0	-2	-47
Germany Bunds	2,7%	3	-1	30
UK Gilts	4,5%	6	-24	-10
China Bonds	1,8%	-1	-10	8
Russia OFZ	14,8%	-14	-51	-114
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	0,2%	-0,5%	11,7%
USD/CNY	7,12	0,1%	-0,2%	-2,5%
USD/RUB	81,4	1,1%	-0,7%	-24,9%
EUR/RUB	93,8	0,4%	-2,0%	-13,2%
CNY/RUB	11,4	0,6%	0,0%	-18,1%
Товарный рынок				
Нефть Brent, \$/барр.	63,6	-1,8%	-4,0%	-14,8%
Нефть Urals, \$/барр.	55,0	-5,9%	-11,2%	-19,7%
Медь, \$/т	10 890,7	-2,9%	-1,4%	23,9%
Алюминий, \$/т	2 856,9	-1,2%	3,5%	11,8%
Золото, \$/унц.	4 001,0	-0,1%	-1,0%	52,5%
Инфляция в РФ				
в годовых		0,11%	0,3%	5,2%
	7,9%	5,7%	4,1%	6,2%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС 10 дек 3,75-4,0%	4,0%	0	-25	-50
ЕЦБ 18 дек 2,0%	2,0%	0	0	-100
ЦБ РФ 19 дек 16,0%	16,5%	0	-50	-450

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.