



## Еженедельный обзор рынков: 10.10 – 17.10.2025

### АКЦИИ

#### Российский рынок прибавил более 5% за неделю

- Неожиданное улучшение геополитического фона и возможное очередное снижение ставки на заседании ЦБ РФ в эту пятницу помогли рынку зафиксировать солидный рост.
- В корпоративном мире выделяем нейтральные операционные результаты у ЛСР, Х5, НОВАТЭКа, ВУШ и ВИ.ру за 3К25, слабый пассажиропоток Аэрофлота в сентябре и одобренное ФАС приобретение гипермаркетов О'КЕЙ со стороны Лента.

#### Акции США отскочили по итогам недели

- Дающее надежды на деэскалацию торгового противостояния США и Китая смягчение риторики сторон, а также позитивные корпоративные отчеты поддержали рынок.
- Выделим превысившие ожидания результаты BlackRock, LVMH и ASML, повышение годового прогноза TSMC, сделку OpenAI по закупке чипов с Broadcom и позитивно воспринятый рынком день инвестора Salesforce. Банки представили сильные отчеты, но в фокусе внимания оказалась омрачившая результаты реализация отдельных кредитных событий.

### ОБЛИГАЦИИ

#### Цены ОФЗ выросли на 1,2-2,9% на фоне сильных результатов аукционов Минфина и улучшения геополитических перспектив

- Повышение надежд на мирное урегулирование украинского конфликта в преддверии саммита РФ-США в Будапеште позволило смениться риск-сентименту с негативного на умеренно-позитивный.
- Успешные итоги аукционов Минфина по размещению классических ОФЗ на максимальный объем с апреля 2021 в 258,7 млрд руб. способствовали снижению ставок гос. бумаг в пределах 50 б.п. При этом отметим, что предлагаемая премия выросла с 4 до порядка 15 б.п.
- На предстоящем заседании ЦБ РФ мы допускаем, что регулятор может пойти на снижение ключевой ставки на 50 б.п. до 16,5%.

#### Ставки UST снизились на 5 б.п. после снижения градуса торговой эскалации

- Смягчение риторики президента США в отношении пошлин на товары КНР снизило вероятность сохранения высокой инфляции.
- Фьючерсы указывают на почти 100%-ую вероятность снижения ставки ФРС до 4% и 3,75% в октябре и декабре 2025 соответственно.

### ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- Индекс доллара потерял 0,8%.** Глобальный risk-on после смены риторики американских властей на более позитивную привел к ослаблению доллара и удорожанию валют развивающихся стран.
- Падение энергоносителей, коррекция в металлах платиновой группы (МПГ) и рост цен на кофе.** Снижение градуса геополитической напряженности на Ближнем Востоке и рост добычи углеводородов в Китае за 9М25 оказали понижательное давление на «черное золото». В свою очередь МПГ перешли к падению после недавнего ралли, а цены на кофе, напротив, начали восстанавливаться на фоне снижения запасов на бирже ICE после введения 50% импортных пошлин США на Бразилию.

### РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2025г
<b>Индексы акций</b>				
S&P 500	6 664,0	1,7%	1,0%	13,3%
Nasdaq Comp	22 680,0	2,1%	1,9%	17,4%
Euro Stoxx 600	566,2	0,4%	2,8%	11,5%
Shanghai Comp	3 839,8	-1,5%	-0,9%	14,6%
Мосбиржи	2 721,1	5,1%	-3,3%	-5,6%
<b>Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)</b>				
US Treasuries	4,0%	-3	-4	-56
Germany Bunds	2,6%	-6	-9	22
UK Gilts	4,5%	-14	-9	-4
China Bonds	1,8%	-9	-11	8
Russia OFZ	14,7%	-52	46	-121
<b>Валютный рынок</b>				
EUR/USD	1,17	0,3%	-1,4%	12,5%
USD/CNY	7,13	-0,1%	0,3%	-2,4%
USD/RUB	79,1	-2,9%	-4,7%	-28,6%
EUR/RUB	92,1	-2,8%	-6,3%	-15,2%
CNY/RUB	11,1	-2,7%	-4,9%	-21,4%
<b>Товарный рынок</b>				
Нефть Brent, \$/барр.	61,3	-2,3%	-9,8%	-17,9%
Нефть Urals, \$/барр.	54,8	-7,0%	-14,0%	-20,1%
Медь, \$/т	10 928,6	3,3%	8,5%	24,4%
Алюминий, \$/т	2 774,6	0,9%	3,4%	8,5%
Золото, \$/унц.	4 250,2	5,9%	16,1%	61,9%
<b>Инфляция в РФ</b>				
в годовых	0,21%	0,3%	4,7%	
в годовых	8,2%	10,9%	4,1%	6,0%
<b>Ставки ЦБ (Δ, б.п.)</b>				
ФРС США   29 окт   4,0%	4,25%	0	0	-25
ЕЦБ   30 окт   2,0%	2,0%	0	0	-100
ЦБ РФ   24 окт   16,5-17,0%	17,0%	0	0	-400

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](http://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.