



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 (МППГ) и рост цен на кофе. Снижение градуса геополитической напряженности на Ближнем Востоке и рост добычи углеводородов в Китае за 9М25 оказали понижающее давление на «черное золото». В свою очередь МППГ 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 |
| Индексы акций | | | | |
| 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% |
| Ставки долга 10Y (Δ, б.п.) | | | | |
| 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 |
| Валютный рынок | | | | |
| 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% |
| Товарный рынок | | | | |
| 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% |
| Инфляция в РФ | | | | |
| в годовых | 8,2% | 0,21% | 0,3% | 4,7% |
| | | 10,9% | 4,1% | 6,0% |
| Ставки ЦБ (Δ, б.п.) | | | | |
| 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. 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.