



Еженедельный дайджест

Рынки завершают эту неделю в минусе

Российский рынок акций в пятый раз подряд завершает неделю в минусе. Минувшая неделя выдалась очень волатильной. В понедельник и вторник рынок акций пытался отыграть понесенные на предыдущей неделе потери: Индекс Мосбиржи снова поднялся выше 2 600 пунктов и в среду даже попытался приблизиться к отметке 2 700, однако уже в среду рынок накрыла мощная волна продаж на фоне резко увеличившегося объема торгов. На рынок давили маржин-коллы на фоне геополитических рисков и макроэкономических опасений. В частности, неблагоприятная еженедельная инфляционная сводка Росстата практически лишила участников рынка последних оснований надеяться на то, что на ближайшем заседании руководства ЦБ может быть принято решение о снижении ключевой ставки. В четверг флагманский индекс российского рынка снова попытался отыграть потери и закрепиться выше отметки 2 600 пунктов на фоне сравнительно мягких комментариев представителей Банка России, однако уже в пятницу откатился ниже этого уровня – до минимального за последние 11 месяцев значения на момент подготовки нашего обзора. Негативная динамика на рынке акций наблюдается уже пятую неделю подряд – впервые с октября 2024 г.

Главным аутсайдером по итогам недели стал PIKK, который испытывал сильное давление со среды, когда девелопер анонсировал обратный сплит номинала акций и фактически объявил об отказе от официальной дивидендной политики. По итогам недели сильно подешевели акции техкорпораций (включая POSI и ASTR, на их привлекательность продолжают негативно влиять планы по отмене налоговых льгот для IT-компаний), а также электроэнергетических компаний (сильнее всего – MRKU и MSNG). Лучшую динамику по итогам недели показали акции SPBE, которые сильно прибавили в цене во вторник, после новостей о запуске фьючерсов на фондовые индексы Бразилии, Индии, Китая и Саудовской Аравии, а также на криптоиндекс BTCUSD. Также лучше рынка выглядит GMKN, эта бумага оценивается рынком с дисконтом к корзине металлов Норникеля.

Глобальные рынки протестировали новые максимумы, но завершают неделю со сдержанным настроением. Холодным душем для них стало новая эскалация торговых войн после новых тарифных угроз Трампа в адрес Китая. В целом, неделя выдалась неоднозначной для глобальных рынков акций. В Японии и США фондовые индексы в середине недели поднялись до новых исторических

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
СПБ Биржа, акция об.	6.9%
Норникель, акция об.	6.1%
ФосАгро, акция об.	2.5%
ЯНДЕКС, акция об.	2.1%
РУСАЛ, акция об.	1.9%
Мосэнерго, акция об.	-9.4%
Группа Позитив, акция об.	-12.9%
Группа Астра, акция об.	-11.9%
Россети Урал, акция об.	-12.3%
ПИК застройщик, акция об.	-12.3%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 10.10.2025

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	Динамика г/г
IMOEX	2,587.69	-0.65%	-6.06%
S&P 500	6,650.23	-1.00%	14.33%
Nasdaq	22,652.75	-0.63%	23.41%
Dow Jones	45,967.20	-1.66%	7.28%
StoxxEuro 600	564.34	-1.07%	8.12%
Nikkei	48,088.80	5.07%	21.42%
Hang Seng	26,290.32	-3.13%	23.71%
CSI 300	4,616.83	-0.51%	18.77%
Brent	63.1	-2.22%	-20.17%
Газ, Dutch TTF	32.025	1.87%	-19.69%
Медь	10,525.00	-1.91%	7.34%
Золото (XAU)	4,003.64	3.01%	50.75%
2-летн. UST**	3.535	-1.04%	-10.58%
10-летн. UST**	4.071	-1.12%	0.00%
USD/RUB	82.541	0.35%	-13.84%
DXY	98.93	1.27%	-3.82%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 10.10.2025



максимумов. Продолжалось мощное ралли в техсекторе в преддверии ожидаемого инвесторами дальнейшего снижения ставки Федрезерва. При этом европейские индексы были под давлением – их тянули вниз политические пертурбации во Франции, где президент Макрон пытался назначить нового премьера, чтобы избежать роспуска кабинета министров и необходимости проводить досрочные парламентские выборы. При этом федеральный шатдаун в США, из-за которого, в частности, была приостановлена публикация официальной макростатистики, судя по всему, не оказал существенного влияния на настроения инвесторов. Среди страновых индексов лучшую динамику показал японский NIKKEI, который рос на фоне надежд, связанных с избранием нового лидера правящей партии – Санаэ Такаити, которая имеет все шансы стать первой женщиной во главе кабинета министров Японии и считается сторонницей бюджетного стимулирования экономики.

Мировые цены на золото по итогам этой недели снова выросли, впервые протестировав уровни выше \$4 000 за унцию. С начала года этот драгметалл уже подорожал приблизительно на 50%, ему добавляют привлекательности надежды на дальнейшее снижение процентных ставок, несмотря на по-прежнему сравнительно высокие темпы инфляции. Впрочем, повышенный спрос на золото, вероятно, также обусловлен неуверенностью инвесторов в обоснованности текущих оценок рынка акций с учетом назревающих в США макроэкономических проблем. Цены на нефть на этой неделе отстают на фоне намечающихся перспектив ближневосточной разрядки и санкционных рисков, связанных с Россией. На этой неделе возобновили работу китайские биржи, которые были закрыты в связи с осенней «золотой неделей». Впрочем, как в континентальном Китае, так и в Гонконге фондовые рынки просели – их разочаровали данные по розничному обороту во время продолжительных праздников. На Уолл-стрит на момент подготовки нашего обзора в пятницу наблюдается резкая просадка, катализатором которой стали угрозы Дональда Трампа значительно повысить таможенные тарифы для китайских товаров – эта риторика дает инвесторам основания опасаться новой эскалации торговых войн. Президент США также заявил, что «не видит смысла» встречаться с Си Цзиньпином во время саммита АТЭС после решения властей КНР ужесточить ограничения на экспорт редкоземельных металлов. Столь конфронтационная риторика чревата новым ростом опасений на будущей неделе, особенно с учетом того, что глобальные рынки акций, по мнению многих наблюдателей, на текущих уровнях выглядят перекупленными после ралли в техсекторе.

