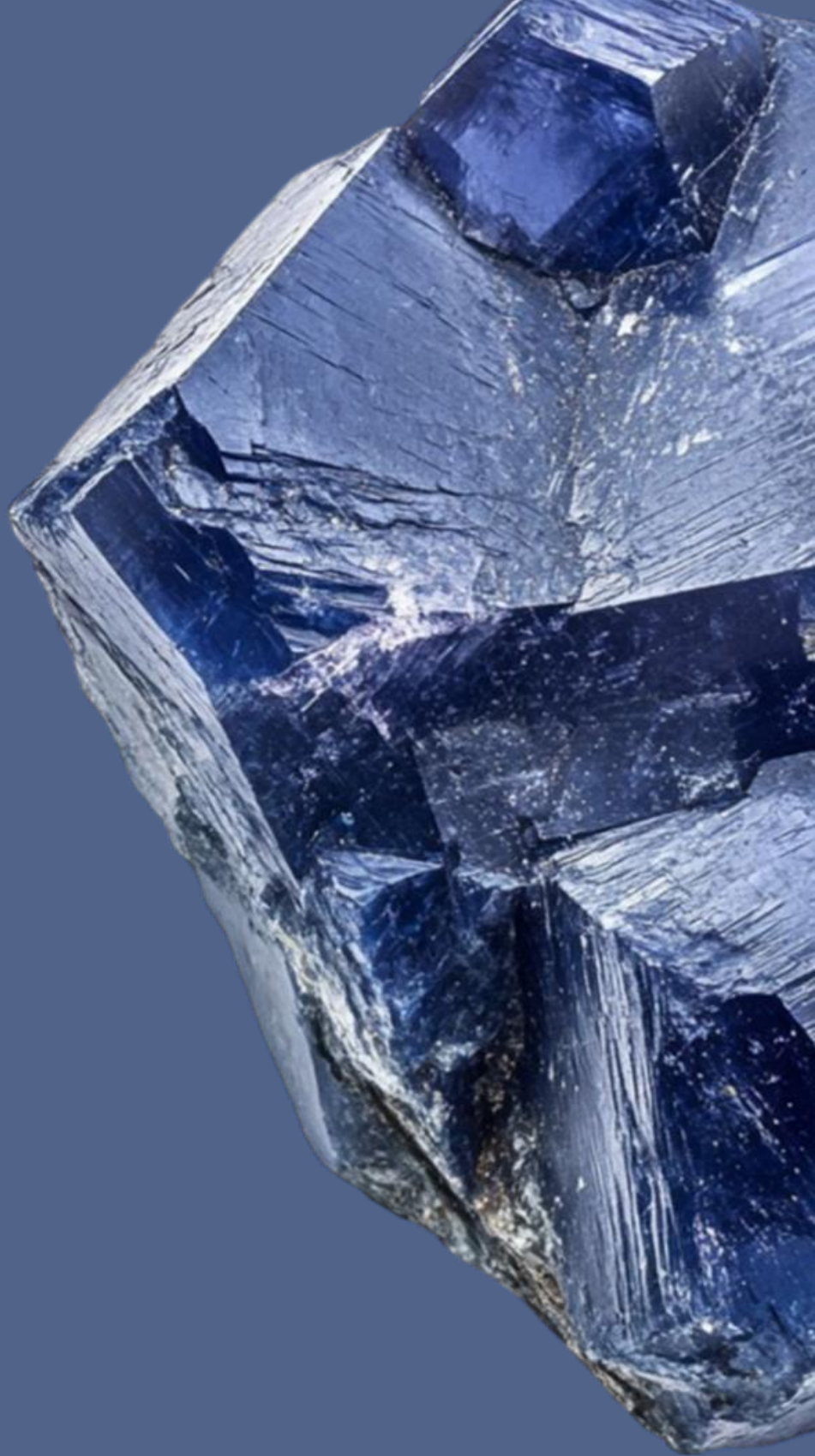




Еженедельный обзор

26.10.2026

1 Ключевые события и взгляд на рынки

- Развитые рынки
- Развивающиеся рынки
- Российский рынок
- Валютный рынок
- Сырьевые товары

2 Рынок акций

- «Северсталь»: в 3 кв. прибыль выросла на 16,7% г/г
- «ФосАгро»: в 3 кв. прибыль упала на 37% г/г
- ММК: выпуск стали в 3 кв. вырос на 23% г/г
- «Русгидро»: выпуск электроэнергии в 3 кв. +18,6% г/г
- «Газпромнефть» сможет продать сербскую дочку

3 Рынок облигаций

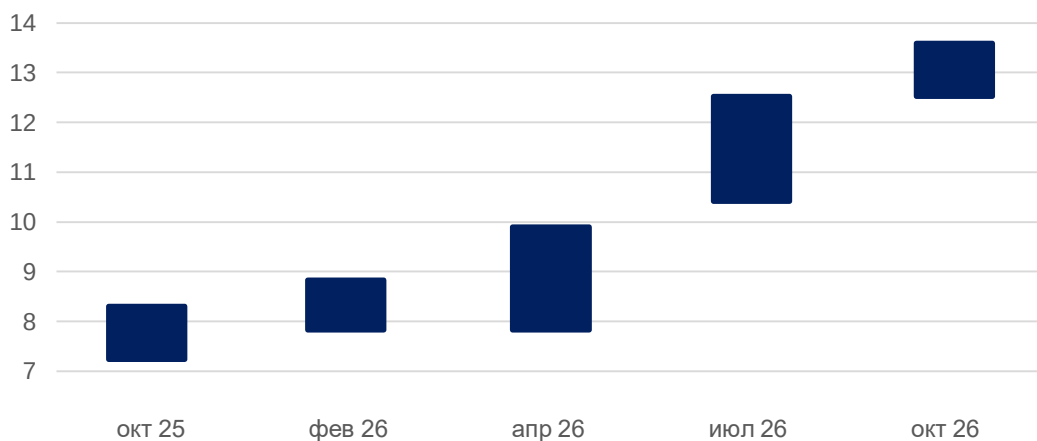
- Итоги минувшей недели
- Первичный рынок ОФЗ

4 Предстоящие события

График недели

- Динамика прогнозного диапазона по ставке на 2027 г.

Новый прогноз Банка России предполагает среднюю ключевую ставку в 2027 г. на уровне 12,5-13,5% против 10,5-12,5% ранее



Источник:Московская биржа

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 23.10	Изменение за неделю	С начала года
Акции			
Индекс Мосбиржи	2469,4	1,6%	-10,7%
Индекс РТС	965,9	5,5%	-13,3%
S&P 500	7623,7	-0,5%	10,5%
NASDAQ Composite	25955,3	-0,7%	10,8%
STOXX Europe 600 (EUR)	635,8	-1,4%	7,3%
SSE Composite (Shanghai)	5408,1	0,6%	-10,5%
MSCI Emerging Markets	1578,0	-2,6%	12,5%
MSCI World	4874,7	-0,67%	9,3%

Развитые рынки

Композитный индекс деловых настроений PMI в США в октябре снизился с 58,4 до 57,6 (предварительная оценка). Аналогичный индекс по еврозоне снизился с 53,1 до 51,9.

Доходности 10-летних облигаций Франции на неделе сравнивались с доходностями 10-летних облигаций США на уровне 5%. В то время как распродажи в американском долге закончились и последние две недели идет коррекция, французский госдолг под давлением на фоне массовых беспорядков по Франции.

Развивающиеся рынки

Действующий президент Бразилии Луис Лула да Силва переизбран на четвертый срок, получив 51,8% голосов во втором туре и опередив более чем на 4 млн голосов конкурента, лидировавшего в первом туре.

Российский рынок

Банк России оставил ставку неизменной на уровне 14,0%, второй раз подряд. Сигнал нейтральный. Новый среднесрочный прогноз допускает как сохранение, так и изменение ключевой ставки на заседании в декабре 2026 года. Также повышен прогнозный диапазон по ставке на 2027 год сразу до 12,5%-13,5% с июльских с 10,5%-12,5%.

На пресс-конференции глава ЦБ Эльвира Набиуллина заявила, что «сегодня предметно обсуждался только один вариант — сохранение ставки», «были единичные мнения по поводу повышения ставки».

Ключевые события и взгляд на рынки



Индикатор	Значение, 23.10	Изменение за неделю	С начала года
Валюты			
CNYRUB	12,08	-3,04%	7,6%
EURUSD	1,12	-0,3%	-4,6%
DXY Index	101,8	0,0%	3,6%
GBPUSD	1,3	0,4%	-0,7%
USDCHF	0,8	0,1%	4,2%
USDJPY	156,8	-0,7%	-0,2%
Сырьевые товары			
Нефть Brent, \$ за барр.	111,7	1,8%	80,4%
Золото, \$ за тр. унцию	3995,6	-4,1%	-8,1%
Серебро, \$ за тр. унцию	53,9	-5,4%	-29,5%
Медь, \$ за тонну	14296,8	-0,4%	12,8%
Никель, \$ за тонну	15846,0	3,4%	-5,5%
Алюминий, \$ за тонну	3047,3	1,3%	2,0%
Палладий, \$ за тр. унцию	1046,5	-6,1%	-39,4%
Платина, \$ за тр. унцию	1555,8	-5,1%	-31,0%

Валютный рынок

Пара EUR/USD уже три недели консолидируется вокруг отметки 1,12, что может означать формирование разворота. В итоге можно ожидать, что рынок определится с направлением движения по итогам заседания ФРС 28 октября.

Курс CNYRUB резко укрепился на неделе, приблизившись к отметке 12,0. На этой неделе заканчиваются краткосрочные факторы поддержки для рубля – дивидендные и налоговые выплаты экспортеров. Однако рубль все еще получает поддержку от высоких цен на нефть и высокой разницы в ставках между юанем и рублем.

Сырьевые товары

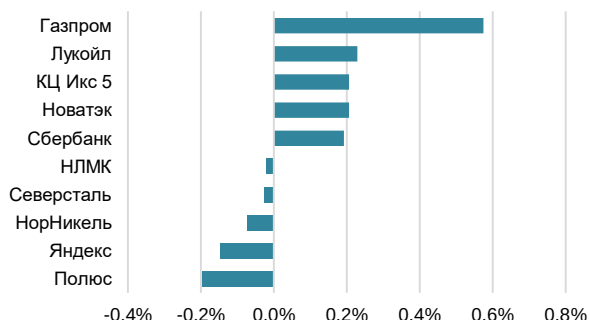
Золото как рискованный актив попало под давление на ожиданиях нового обострения на Ближнем Востоке, однако удержалось выше отметки \$4000.

Цены на нефть Brent достигли отметки \$115 на ожиданиях нового обострения на Ближнем Востоке. Напряженность в регионе продолжает нарастать, что затрудняет экспорт нефти странам региона.

Изменение секторов в индексе МосБиржи за неделю, %



Вклад акций в Индекс МосБиржи за неделю, %



Лучшие/худшие акции по динамике за неделю в индексе МосБиржи, %



«Северсталь»: в 3 кв. прибыль выросла на 16,7% г/г
Выручка «Северстали» в 3 кв. 2026 г. снизилась на 3% г/г (до 173,5 млрд руб.), но EBITDA выросла на 13% г/г. Свободный денежный поток (FCF) — 42,6 млрд руб. (рост более чем в 5 раз г/г). Чистая прибыль — 15,17 млрд руб. (+16,7% г/г). Консенсус Интерфакса ожидал FCF на уровне 20,7 млрд, в два раза ниже.

«ФосАгро»: в 3 кв. прибыль упала на 37% г/г
Скорректированная EBITDA «ФосАгро» в 3 кв. 2026 г. по МСФО сократилась на 5% г/г при росте выручки на 15% г/г. Чистая прибыль упала на 37% г/г, свободный денежный поток составил минус 35 млрд руб. (-19 млрд руб. за 9 месяцев).

ММК: выпуск стали в 3 кв. вырос на 23% г/г
Производство стали ММК в 3 кв. 2026 г. выросло на 8,7% кв/кв и 23% г/г, до 2,98 млн тонн. Продажи металлопродукции составили 2,85 млн тонн, увеличившись на 3,0% кв/кв и 15% г/г. На фоне восстановления внутреннего спроса показатели компании улучшились относительно слабых первых двух кварталов.

«Русгидро»: выпуск электроэнергии в 3 кв. +18,6% г/г
«Русгидро» сообщило, что по итогам 3 кв. 2026 года выработка электроэнергии объектами генерации Группы с учетом Богучанской ГЭС составила 40,7 млрд кВт·ч, (+18,6% г/г), в том числе по ГЭС и ГАЭС - 34,9 млрд кВт·ч (+19,9% г/г), по объектам тепловой генерации – 5,8 млрд кВт·ч (+11,5% г/г).

«Газпромнефть» сможет продать сербскую дочку
Венгерская MOL подписала соглашение о выкупе российской доли в сербской NIS (дочка «Газпромнефти»), сообщил исполняющий министра финансов Сербии.

Наклон кривой ОФЗ за неделю уменьшился: доходности длинных выпусков в основном снизились, а на ближнем отрезке — выросли. Так, доходности ОФЗ-26238 и ОФЗ-26254 опустились на 10 бп и 7 бп, до 16,17% и 16,61% соответственно, тогда как доходность пятилетнего ОФЗ-26235 увеличилась на 10 бп — до 15,71%. Спред между 2- и 10-летними бумагами сузился до 148 бп, а доходности большинства длинных выпусков закрепились в диапазоне 16,6–16,7%.

В середине недели рынок получил поддержку благодаря инфляционной статистике: недельные темпы роста цен оказались близки к историческому минимуму (0,05%), а инфляционные ожидания населения на год вперёд снизились до 13,2%. Это спровоцировало рост котировок в среду, хотя часть прироста была утрачена уже на следующий день.

Ключевым событием стало заседание ЦБ: регулятор сохранил ключевую ставку на уровне 14,00 %, но повысил прогноз её среднего значения на 2027 год до 12,5–13,5 % (ранее было 10,5–12,5%). В ЦБ отметили устойчивость ограничений предложения и высокие инфляционные ожидания — пространство для смягчения политики сохраняется, но стало уже. Рынок отреагировал продажами, после чего котировки частично восстановились. Наиболее заметная коррекция пришлась на среднесрочные бумаги: доходность ОФЗ-26235 в пятницу выросла на 6 бп, тогда как по длинным выпускам прирост сохранился.

Минфин успешно разместил на первичном рынке среднесрочный и длинный выпуски ОФЗ, привлекая 135,7 млрд руб. в чистых ценах. Годовой план заимствований выполнен на 67% — всего привлечено 4,34 трлн руб. из 6,46 трлн руб.

Спрос на пятилетний ОФЗ-26235 оказался особенно высоким: при объёме размещения 99,8 млрд руб. по номиналу заявки достигли 184,0 млрд руб., а доходность по цене отсечения составила 15,77% (премия около 3 бп к рынку). Двенадцатилетний ОФЗ-26253 разместили с доходностью 16,74% — практически без премии к текущему рынку. Из-за первичного предложения динамика выпусков сдержалась: ОФЗ-26253 почти не изменил доходность, а ОФЗ-26235 подешевел.

Понедельник, 26 октября

- «ГМК Норникель» опубликует операционные результаты за 9 месяцев 2026 г.

Вторник, 27 октября

- «Хэндерсон» проведет День инвестора по результатам 3 квартала 2026 г.
- «Озон» опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2026 г.

Среда, 28 октября

- «Сбербанк» опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2026 г.
- «Делимобиль» и «ТГК-1» опубликуют операционные результаты за 9 месяцев 2026 г.
- США: решение ФРС по процентной ставке

Четверг, 29 октября

- «Яндекс», «КЦ ИКС 5», «ЭЛ5-Энерго», «Фикс Прайс» опубликуют финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2026 г.
- «ДОМ.РФ» опубликует финансовые результаты по МСФО за 9 месяцев 2026 г.
- Еврозона: решение по процентной ставке
- США: ВВП за 3 квартал 2026 г. и число первичных заявок на получение пособий по безработице

Пятница, 30 октября

- «Акрон» последний день торгуется с дивидендом
- Группа ВТБ опубликует финансовые результаты по МСФО за 3 квартал 2026 г. и за 9 месяцев 2026 г.
- «ВсеИнструменты.ру» и «Мать и дитя» опубликуют операционные результаты за 9 месяцев 2026 г.

Ограничение ответственности



АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника. АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.



Спасибо
за внимание