Global Markets Weekly

23.03.26

Еженедельный обзор рынков: 13.03 – 20.03.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи торговался в боковике

- Несмотря на высокие цены на энергоносители и продолжение курса ЦБ на смягчение ДКП, российский рынок все же не смог вырасти под давлением глобального risk-off из-за сложной ситуации на Ближнем Востоке.
- Среди корпоративных новостей выделим сильную финансовую отчетность у Т-Технологии, РусГидро и X5, нейтральную у Лукойла, Полюса и Эн+ и слабую у Русала и ВК за 4К25, удручающие результаты БСПБ за 2М26 по РСБУ и смешанные данные по продажам Henderson за февраль. Также отметим рекомендацию СД Лукойла по выплате дивидендов в размере 287 руб за акцию, продажу Авто.ру группе Т-Технологии со стороны Яндекса и арест средств на счетах компании ЮГК по решению Мосгорсуда.

Рынки акций США снижаются четвертую неделю подряд

- Рост цен на энергоресурсы продолжает оказывать влияние на ожидания по ставке ФРС и мультипликаторы акций. Хотя опубликованные на неделе проекции членов FOMC все еще продолжают закладывать одно снижение ставки в этом году, неопределенность на фоне ближневосточного конфликта увеличилась. Это было отмечено Джеромом Пауэллом на пресс конференции после заседания, на котором регулятор ожидаемо сохранил уровень ставки.
- Среди корпоративных событий отметим прогноз NVIDIA о $1 трлн продаж ИИ чипов на прошедшей конференции GTC, сильные результаты Micron Technology и FedEx, превысившие опасения прогнозы Delta и American Airlines, а также арест сооснователя Super Micro Computer, обвиненного в незаконном экспорте чипов NVIDIA в Китай.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ в целом стабилизировались. ЦБ РФ ожидаемо понизил ключевую ставку на 50 б.п. до 15%, дал мягкий сигнал, но отметил факторы риска

- Решение регулятора обусловлено балансом между текущим снижением инфляции, охлаждением экономики и наличием инфляционных рисков. Устойчивые компоненты инфляции остаются в диапазоне 4-5% годовых, что соответствует прогнозу ЦБ и позволяет проводить нормализацию ДКП. ЦБ может занять более осторожную позицию в случае проявления бюджетных и ценовых рисков из-за последствий конфликта вокруг Ирана.

Ставки UST выросли на 10 б.п. на фоне возросших инфляционных рисков

- ФРС США ожидаемо сохранила процентную ставку на уровне 3,75% , по-прежнему прогнозирует ее снижения на 25 б.п. до конца 2026. Регулятор отметил высокую неопределенность в связи с инфляционными рисками из-за конфликта на Ближнем Востоке. Рыночные ожидания существенно изменились: теперь фьючерсы на ставку ФРС указывают почти с равной вероятностью на ее сохранение в 3,75% или подъема до 4,0% и выше по сравнению с 1-2 шагами снижения по 25 б.п. ранее.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара приостановил рост.** Американская валюта перешла в боковик на фоне пересмотра инвесторами ожиданий по ставке ЕЦБ в сторону повышения в этом году. При этом рубль на прошлой неделе сильно ослаб из-за возникшего дефицита юаневой ликвидности (о чем говорили высокие уровни индикатора RUSFAR CNY), однако с начала этой недели мы отмечаем обратное движение по мере стабилизации ситуации.
- **Продолжение ралли нефти и природного газа, обвал остального сырья.** Усиление эскалации и жесткая риторика сторон по ситуации на Ближнем Востоке увеличили риски мировой рецессии и образования устойчивого дефицита на рынке энергоносителей. В результате углеводороды опять в заметном плюсе, а другие товарные рынки обновляют локальные минимумы.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 506,5	-1,9%	-5,4%	-5,0%
Nasdaq Comp	21 647,6	-2,1%	-4,9%	-6,9%
Euro Stoxx 600	573,3	-3,8%	-8,8%	-3,3%
Shanghai Comp	3 957,1	-3,4%	-3,9%	-0,3%
Мосбиржи	2 864,9	-0,2%	3,1%	3,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	11	30	21
Germany Bunds	3,0%	6	30	19
UK Gilts	5,0%	17	62	52
China Bonds	1,8%	-1	3	-3
Russia OFZ	14,6%	7	-4	-10
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	1,4%	-1,8%	-1,6%
USD/CNY	6,89	-0,1%	-0,3%	-1,6%
USD/RUB	84,8	6,8%	9,5%	8,7%
EUR/RUB	96,9	5,7%	6,2%	5,6%
CNY/RUB	12,4	7,1%	10,4%	10,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	112,2	8,8%	59,5%	84,4%
Нефть Urals, $/барр.	104,8	12,0%	82,6%	107,9%
Медь, $/т	11 778,3	-6,5%	-7,9%	-5,3%
Алюминий, $/т	3 194,9	-6,6%	3,6%	6,6%
Золото, $/унц.	4 488,7	-10,6%	-9,8%	3,9%
Инфляция в РФ		0,08%	0,7%	2,6%
в годовых	5,9%	4,2%	8,8%	12,6%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 29 апр | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 30 апр | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 24 апр | 15,0%	15,0%	-50	-100	-100

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.