Global Markets Weekly

10.08.26

Еженедельный обзор рынков: 31.07 – 07.08.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил 2,5%

- Очередная порция хороших данных по инфляции вкупе с девальвацией рубля помогли российскому рынку продолжить рост последних двух недель.
- В корпоративном мире выделим нейтральную финансовую отчетность у Лента и ТГК-1 и негативную у Мосэнерго за 1П26/2К26, сильные операционные результаты у Промомеда и смешанные у Делимобиля за 2К26, умеренно позитивные данные Мосбиржи по торгам за июль и рекомендацию СД Диасофта выплатить дивиденды в размере 16 рублей за акцию.

Американский рынок акций показал лучший недельный рост с апреля

- Поддержку продолжил оказывать отскок в акциях производителей чипов и селективных технологических компаний. Росту способствовал сильный сезон корпоративной отчетности, а также снижение доходности облигаций на фоне позитивных ожиданий от переговоров США с Ираном и слабого по сравнению с прогнозами экономистов отчета по занятости за июль.
- Среди корпоративных событий отметим перестановки в руководстве Google DeepMind, слабые прогнозы SanDisk и HubSpot на 3К26, а также сильные финансовые результаты у SpaceX, AMD, Shopify, Cloudflare, Airbnb, Atlassian и Block и нейтральные у Uber, Walt Disney, Western Digital и Merck за 2К26.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ подросли в среднем на 0,2% на фоне публикации околонулевой недельной инфляции

- Данные о дефляции за неделю (-0,02% vs. 0,04% ранее) при ускорении темпов снижения цен на топливо до более 1% н/н вкупе с продлением паузы по проведению аукционов Минфина были позитивно восприняты инвесторами. Доходности коротких ОФЗ снизились примерно на 20 б.п., в длине наблюдалась стабилизация/умеренный прирост ставок на 6 б.п.

Ставки UST снизились на 10 б.п. на фоне снижения градуса напряженности на Ближнем Востоке и слабых данных по рынку труда США

- Умеренно-позитивные ожидания от переговоров между Ираном и США, что несколько понизило инфляционные риски, а также сокращение числа рабочих мест вне с/х сектора в июле на 23 тыс. при прогнозе +85 тыс. обусловили снижение ставок UST на 10 б.п. по итогам недели.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара снизился почти на 0,5%, а рубль продолжает терять позиции.** Ослабление американской валюты продолжилось на этой неделе. Главной причиной стал выход удручающих макроданных в США, что снизило вероятность повышения ставки ФРС в сентябре с 62% до 46%. Также стоит сказать о продолжающейся девальвации рубля, что, по нашему мнению, связано с окончанием налогового периода, сократившимися продажами экспортной выручки и покупками валюты со стороны Минфина, которые в августе увеличатся на 20% по сравнению с июлем.
- **Ралли драгоценных металлов, «боковик» энергоносителей и рекордный уровень цен на медь.** Ослабший доллар и сильная статистика по покупкам золота мировыми ЦБ во 2К26 вызвали мощное повышательное движение в драгоценных металлах. При этом углеводороды перешли в боковик на фоне смешанных новостей, поступающих с Ближнего Востока. Отдельно отметим рост меди до исторически рекордного уровня: главными факторами остаются слабость доллара, повышенный спрос за счет большего использования металла в ЦОДах и различной электронике, а также ожидания по введению импортных пошлин со стороны Трампа на это сырье. При этом предложение меди также выглядит ограничено: если не учитывать забастовки и операционные проблемы на ряде крупных проектов, обращаем внимание на глобальную тенденцию по снижению содержания меди в руде в целом.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 757,6	3,6%	3,7%	13,3%
Nasdaq Comp	26 690,6	5,2%	3,2%	14,8%
Euro Stoxx 600	660,3	1,7%	3,8%	11,4%
Shanghai Comp	3 940,0	2,8%	-0,8%	-0,7%
Мосбиржи	2 281,3	2,5%	2,7%	-17,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,7%	-10	9	47
Germany Bunds	3,1%	-7	4	28
UK Gilts	4,9%	-13	-5	44
China Bonds	1,7%	-1	-3	-16
Russia OFZ	15,6%	6	-47	98
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	0,1%	1,2%	-1,7%
USD/CNY	6,75	0,0%	-0,5%	-3,6%
USD/RUB	81,4	1,9%	6,5%	4,9%
EUR/RUB	94,1	3,4%	7,6%	2,7%
CNY/RUB	12,0	1,2%	6,4%	7,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	83,6	-5,0%	7,1%	37,3%
Нефть Urals, $/барр.	81,1	-6,9%	42,0%	60,7%
Медь, $/т	14 485,5	2,1%	8,5%	16,5%
Алюминий, $/т	3 276,5	2,6%	4,3%	9,4%
Золото, $/унц.	4 343,4	7,4%	6,6%	0,5%
Инфляция в РФ		-0,02%	0,9%	4,8%
в годовых	6,1%	-1,0%	10,4%	8,2%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 16 сен | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 10 сен | 2,25%	2,25%	0	25	25
ЦБ РФ | 11 сен | 14,0%	14,0%	0	-50	-200

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.