Global Markets Weekly

15.06.26

Еженедельный обзор рынков: 05.06 – 12.06.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял почти 2% за короткую рабочую неделю

- Слабая макроэкономическая статистика, дальнейшая коррекция цен на нефть, а также ухудшение геополитического и санкционного фона продолжили оказывать негативное давление на отечественный рынок.
- В корпоративном мире выделим сильные результаты Сбера по РСБУ за 5М26, смешанные данные по пассажиропотоку Аэрофлота за май и анонс Росимуществом 4го аукциона по ЮГК. Кроме того, отметим обновленную инвестиционную программу РусГидро, предполагающую отсутствие дивидендных выплат вплоть до 2030.

Американские акции отскочили по итогам недели

- Динамика базовой инфляции без учета цен на продукты питания и энергоносители составила в мае +0,2% м/м и +2,9% г/г, что немного ниже ожиданий. Вместе с предвкушением предусматривающей открытие Ормузского пролива сделки с Ираном это позволило доходностям длинных облигаций снизиться, а акциям - показать повышательную динамику.
- Из корпоративных событий отметим позитивный старт торгов акций SpaceX, установку ограничений на использование иностранцами самых мощных ИИ моделей Anthropic ввиду соображений национальной безопасности, более высокий по сравнению с ожиданиями прогноз капитальных затрат Oracle и отчет Adobe, омраченный новостью об отставке CFO.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ снизились на 0,3% на фоне ожиданий более осторожной позиции ЦБ РФ по режиму ДКП. На предстоящем заседании мы ожидаем снижения ключевой ставки на 25 б.п. до 14,25%, но не исключен шаг и в -50 б.п.

- Факторы сохранения повышенной недельной инфляции (рост с 0,15% до 0,20%) и ожидания рынка по более осторожному подходу регулятора в решениях по ключевой ставке обусловили прирост доходностей ОФЗ на 15-20 б.п. вдоль кривой. Отметим, что инфляция за май оказалась чуть ниже прогнозов, составив 0,17% м/м. Ее оценка в пересчете на годовые с исключением фактора сезонности замедлилась с 2,4% до 1,8%, однако инфляция устойчивых компонент выросла с 3,9% до 4,4%.
- На предстоящем заседании ЦБ РФ по ключевой ставке мы ожидаем ее снижения на 25 б.п. до 14,25%, но возможен и шаг в -50 б.п. Тональность регулятора, вероятно, сохранится осторожной на фоне ожидаемого увеличения структурного дефицита бюджета и неопределенности по дальнейшей траектории инфляции с учетом ее ускорения в июне.

Ставки UST снизились в пределах 10 б.п. в условиях растущих шансов на заключение сделки между Ираном и США

- Опубликованные данные по инфляции в США за май указали на ее замедление в месячном сопоставлении с 0,6% до 0,5% м/м и с 0,4% до 0,2% м/м для базового показателя, что оказалось несколько лучше ожиданий. Вкупе с возросшей вероятностью заключения сделки между Ираном и США безрисковые ставки снизились на ~10 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара почти не изменился за неделю.** Инвесторы решили занять выжидательную позицию в преддверии заседания ФРС и на ожиданиях потенциального урегулирования конфликта между США и Ираном.
- **Обвал цен на углеводороды и отскок драгоценных металлов.** Выходные принесли позитивные новости по Ближнему Востоку, что вызвало мощную коррекцию на рынке энергоносителей. В свою очередь драгоценные металлы во главе с палладием отыграли потери прошлой недели. Отдельно отметим падение цен на алюминий на фоне роста экспорта со стороны Китая и потенциального возвращения объемов с Ближнего Востока на рынок.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026
Индексы акций				
S&P 500	7 431,5	0,6%	-0,2%	8,6%
Nasdaq Comp	25 888,8	0,7%	-1,9%	11,4%
Euro Stoxx 600	633,2	1,7%	3,6%	6,8%
Shanghai Comp	4 031,5	0,1%	-5,0%	1,6%
Мосбиржи	2 515,3	-1,8%	-6,7%	-9,1%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,5%	-7	2	30
Germany Bunds	3,0%	-4	-11	14
UK Gilts	4,8%	-7	-23	36
China Bonds	1,7%	-1	-12	-12
Russia OFZ	14,9%	14	22	23
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	0,4%	-1,3%	-1,6%
USD/CNY	6,76	0,0%	-0,4%	-3,4%
USD/RUB	71,8	-3,5%	-2,8%	-7,9%
EUR/RUB	83,1	-3,8%	-5,2%	-10,1%
CNY/RUB	10,6	-3,5%	-2,5%	-4,4%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	87,3	-6,2%	-17,3%	43,5%
Нефть Urals, $/барр.	72,6	-16,0%	-25,6%	43,8%
Медь, $/т	14 176,9	2,7%	-3,1%	14,0%
Алюминий, $/т	3 543,0	-1,5%	-3,0%	18,3%
Золото, $/унц.	4 222,0	-2,5%	-9,9%	-2,3%
Инфляция в РФ		0,20%	0,2%	3,5%
в годовых	5,5%	10,4%	2,0%	8,1%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 17 июн | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 23 июл | 2,25%	2,3%	25	25	25
ЦБ РФ | 19 июн | 14-14,25%	14,5%	0	-100	-150

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.