Global Markets Weekly

24.08.26

Еженедельный обзор рынков: 14.08 – 21.08.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи двигался в боковике

- Попытки российского рынка перейти к росту были в очередной раз пресечены ухудшением геополитического фона. В понедельник падение отечественных активов усилилось из-за новых ударов по инфраструктуре.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Акрона, ВИ.ру и Циана, нейтральную у ФосАгро, ЭН+, Ренессанс Страхование, О'КЕЙ и Банка «Санкт-Петербург» и негативную у Русала и Европлана за 1П26/2К26, смешанные операционные результаты ЭЛ5-Энерго, оферту миноритариям ЮГК от «БТС-Мост Холдинг» по 0,7425 руб. за акцию и одобрение Правкомиссией создания СП между эмиратской DP World и Росатомом. Отдельно отметим рекомендацию СД Татнефти и Инарктика по дивиденду за 1П26 в размере 32,88 и 10 руб. за акцию соответственно.

Рынок акций США завершил неделю снижением

- Усиление опасений из-за остающихся высокими доходностей облигаций, несмотря на увеличение объемов обратного выкупа длинных казначейских бумаг Минфином США, а также коррекция в акциях чипмейкеров на сильных, но недотянувших до ожиданий некоторых игроков темпов роста Anthropic за 2К26 не позволила индексам показать положительную динамику за неделю.
- Среди корпоративных событий выделим поддержавшие весь фармацевтический сектор позитивные результаты третьей фазы клинических испытаний вакцины против меланомы от Moderna и Merck, расширение партнерства Google и Marvell в сфере ИИ, слабые темпы роста сопоставимых продаж у Walmart и сильные - у Target, анонс программ возврата капитала акционерам со стороны Samsung и SK Hynix и допэмиссию Alibaba.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ и корпоративных бумаг в целом стабилизировались в условиях низкой торговой активности

- Дефляция за неделю составила -0,02% vs. -0,06% ранее, при этом наибольший вклад в снижение потребительских цен сезонно внесла плодоовощная продукция. При повышенных доходностях ОФЗ и слабом спросе приостановка в проведении аукционов Минфина продолжилась. Вероятно, ведомство возобновит размещение гос. бумаг в сентябре для выполнения квартального плана в 1,5 трлн руб. за счет новых флоатеров. Внутридневная волатильность остается повышенной, в т.ч. из-за геополитических рисков.

Ставки UST умеренно подросли на 5 б.п. до 4,2-4,7% на участке 2-10 лет

- Минфин США объявил об увеличении объемов выкупа казначейских бумаг сроком 10-30 лет с 9 сентября до 4+ млрд долл. (ранее – не более 2 млрд долл.) на фоне роста их доходностей до максимальных за почти 20 лет уровней. Несмотря на позитивную реакцию рынка и снижение «длины» на 10 б.п. в моменте, напряженность на Ближнем Востоке и рост цен на нефть привели к повышению ставок по итогам недели.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял еще 1% за неделю.** Неумолимый рост американского долга и неубедительные комментарии Минфина США о возможностях стабилизации доходностей длинных казначейских бумаг вызвали очередной виток ослабления американской валюты.
- **Ралли в драгоценных металлах и фиксация прибыли в ряде цветных.** В связи с растущими опасениями по состоянию американской экономики и по ситуации на Ближнем Востоке золото продолжило рост, а в этот понедельник уже превысило уровень 4700 долл за унцию на Чикагской бирже (CME). В аутсайдерах были медь и алюминий: инвесторы фиксировали прибыль после недавнего роста и на фоне слабой китайской макростатистики.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 674,4	-1,4%	2,3%	12,1%
Nasdaq Comp	26 180,5	-2,1%	1,9%	12,6%
Euro Stoxx 600	654,2	-0,6%	1,1%	10,4%
Shanghai Comp	3 905,2	-0,6%	1,0%	-1,6%
Мосбиржи	2 135,0	-0,1%	-0,1%	-22,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,7%	6	7	56
Germany Bunds	3,3%	5	9	40
UK Gilts	5,1%	2	3	58
China Bonds	1,7%	1	-3	-17
Russia OFZ	16,0%	11	-15	133
Валютный рынок				
EUR/USD	1,17	0,9%	2,3%	-0,7%
USD/CNY	6,72	-0,3%	-0,7%	-4,1%
USD/RUB	83,4	-0,5%	5,8%	7,1%
EUR/RUB	96,7	0,0%	7,2%	5,4%
CNY/RUB	12,4	-0,1%	6,4%	10,9%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	94,4	6,6%	0,3%	55,1%
Нефть Urals, $/барр.	85,9	0,9%	6,4%	70,2%
Медь, $/т	14 505,4	-0,3%	2,0%	16,7%
Алюминий, $/т	3 248,8	0,0%	1,8%	8,4%
Золото, $/унц.	4 607,4	5,3%	11,5%	6,7%
Инфляция в РФ		-0,02%	0,5%	4,7%
в годовых	6,1%	-1,0%	6,5%	7,4%
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.