Global Markets Weekly

10.03.26

Еженедельный обзор рынков: 27.02 – 06.03.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил почти 2% на прошлой неделе

- Ситуация на Ближнем Востоке помогла российскому рынку обновить локальные максимумы, хотя и сугубо благодаря нефтегазовому сектору.
- Среди корпоративных новостей выделим сильную финансовую отчетность у МТС, МТС Банка и Хэдхантера, нейтральную у Мосбиржи, Фикс Прайс и ТМК и слабую у Аэрофлота, БСПБ, Распадской и ВУШ за 4К25, позитивные результаты ДОМ.РФ по МСФО за январь, смешанные данные торгов Мосбиржи за февраль, впечатляющие операционные итоги Озон Фармацевтика за 2025 и день инвестора Европлана. Более того, отметим рекомендацию СД НОВАТЭКа по выплате дивиденда в размере 47,2 на акцию и жалобу московских риэлторов в ФАС на ЦИАН из-за высоких тарифов.

Рынки акций США снизились после начала военной операции в Иране

- На прошлой неделе S&P 500 и NASDAQ потеряли 2% и 1,2% соответственно, негативно реагируя на резкий взлет цен на энергоресурсы и слабый отчет по рынку труда США за февраль, показавший снижение занятости на 92 тысячи рабочих мест (против прогнозов о росте на 59 тысяч). Отметим, что индексы акций других развитых (MSCI EAFE) и развивающихся стран (MSCI EM) за этот же период снизились на 6,7% и 6,9%, отражая большую уязвимость в случае длительного закрытия Ормузского пролива.
- Среди корпоративных событий выделим сильные отчеты Broadcom, Marvell Technology, Crowdstrike и Okta, консервативный по сравнению с ожиданиями прогноз MongoDB и анонс партнерства между Perplexity и CoreWeave.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ стабилизировались при замедлении текущей инфляции и усилении ценовых рисков из-за конфликта на Ближнем Востоке

- Рынок оценивает баланс инфляционных факторов с учетом обострения геополитической ситуации на Ближнем Востоке. С одной стороны, умеренная текущая инфляция позволяет ЦБ продолжать нормализацию ДКП. С другой, возможные проинфляционные эффекты из-за роста цен на товары может побудить регулятора действовать более взвешенно.
- Объем размещения ОФЗ на аукционах Минфина составил солидные 142 млрд руб. по номиналу. План на 1К26 выполнен на 81%, что предполагает необходимость в привлечении лишь 76 млрд руб./день.

Ставки UST выросли на 20 б.п. на фоне всплеска цен на энергоносители

- Существенный рост нефтяных котировок обусловил повышение инфляционных рисков. Отметим, что рынок фьючерсов на ставку ФРС все еще указывает на незначительные изменения вероятности ее снижения на заседаниях регулятора вплоть до конца 2026.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился на 1,5% за неделю.** Американская валюта усилила свои позиции на прошлой неделе, однако после словесной деэскалации на выходных все же перешла к ослаблению. А рубль продолжил медленно ослабляться в ожидании новых параметров бюджетного правила.
- **Ралли цен на энергоносители.** Цены на нефть, газ и СПГ сильно прибавили в стоимости по всему миру на фоне перекрытия Ормузского пролива. Однако смягчение риторики сторон вкупе со снижением интенсивности ракетных ударов в регионе позволили углеводородам перейти к долгожданной коррекции. Отдельно отметим планы стран G7 высвободить 300-400 млн бар. нефти из стратегических запасов, что может закрыть выпадающие из-за закрытия Ормузского пролива объемы на 15-30 дней. Также обратим внимание на решение американских властей смягчить санкции против российской нефти, что позволили ощутимо сократить дисконт Urals к Brent.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 740,0	-2,0%	-2,1%	-1,5%
Nasdaq Comp	22 387,7	-1,2%	-2,3%	-3,7%
Euro Stoxx 600	598,7	-5,5%	-3,1%	1,0%
Shanghai Comp	4 124,2	-0,9%	0,5%	3,9%
Мосбиржи	2 854,1	2,0%	2,8%	3,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,2%	18	-14	-3
Germany Bunds	2,9%	22	0	0
UK Gilts	4,6%	40	8	15
China Bonds	1,8%	-3	-2	-7
Russia OFZ	14,8%	5	-16	15
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	-1,8%	-1,7%	-1,2%
USD/CNY	6,90	0,6%	-0,2%	-1,4%
USD/RUB	78,2	1,4%	1,5%	1,0%
EUR/RUB	90,8	-0,3%	0,1%	-0,8%
CNY/RUB	11,3	0,9%	2,5%	2,6%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	92,7	27,2%	33,4%	52,3%
Нефть Urals, $/барр.	91,0	54,3%	63,4%	80,4%
Медь, $/т	12 692,1	-4,1%	-1,6%	2,1%
Алюминий, $/т	3 425,9	8,9%	12,2%	14,4%
Золото, $/унц.	5 158,9	-2,3%	3,9%	19,4%
Инфляция в РФ		0,08%	1,6%	2,2%
в годовых	5,8%	4,2%	19,4%	13,3%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 18 мар | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 19 мар | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 20 мар | 15,0-15,5%	15,5%	0	-50	-50

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.