Global Markets Weekly

06.07.26

Еженедельный обзор рынков: 26.06 – 03.07.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял почти 2% за прошедшую неделю

- Распродажи продолжаются: проблемы с топливом, оказывающие прямое воздействие на динамику инфляции, а также негативный геополитический фон не позволили развернуть нисходящий тренд на российском рынке.
- В корпоративном мире выделим позитивные операционные результаты Астра за 2К26, сильные данные торгов Мосбиржи за июнь, планы Озон запустить брокерский бизнес и перенос сроков ужесточения семейной ипотеки до 1 октября. Кроме того, отметим сделку АФК «Система», предполагающую получение займа на 300 млрд руб. под залог акций Озон.

Рынок акций США отскочил на сокращенной из-за Дня независимости неделе

- Коррекция в «чипмейкерах» продолжилась, но в рамках индекса компенсировалась сильной динамикой других секторов на фоне ротации капитала в менее выросшие истории. Данные по росту числа рабочих мест в июне впервые за 3 месяца не дотянули до консенсуса. Это снизило вероятность повышения ставки на июльском заседании ФРС с 30% до 26%.
- Из корпоративных событий отметим повышение цен на аренду GPU со стороны Amazon, релиз GPT 5.6 от OpenAI, снятие ранее введенных США ограничений экспортного контроля с передовых ИИ моделей Anthropic, иск к производителям чипов памяти о возможном ценовом сговоре, а также сильные по сравнению с консенсусом продажи Tesla и Rivian за 2К26.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ прибавили еще 25-45 б.п. вдоль кривой на ожиданиях повышения прогноза по ключевой ставке ЦБ РФ на заседании в июле

- Хотя недельная инфляция стабилизировалась (0,22% vs. 0,25% ранее), ее ускорение до ~0,9% в июне и сохранение на повышенном уровне требуют дополнительную премию за неопределенность в ценах ОФЗ. Зампред ЦБ заявил о планируемом повышении прогноза по ключевой ставке на опорном июльском заседании, но не уточнил на сколько значимым оно будет.
- Негативный риск-сентимент на рынке рублевого долга обусловил слабый спрос на аукционе Минфина по размещению 4-летнего выпуска ОФЗ, объем привлечения составил лишь 10,4 млрд руб. vs. ~100 млрд руб. ранее, правда, премия ко вторичному рынку осталась низкой в 3 б.п.

Ставки UST подросли на ~10 б.п. в ожидании публикации «ястребиного» протокола июньского заседания ФРС

- Несмотря на более слабые данные по новым рабочим местам вне с/х сектора США за июнь (57 тыс. при прогнозе 114 тыс.), снижение уровня безработицы с 4,3% до 4,2% и ожидания рынка по жесткой тональности в предстоящей публикации протокола заседания ФРС привели к умеренному приросту ставок UST на 7-11 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара скорректировался на 0,5%.** Слабая макроэкономическая статистика привела к снижению вероятности повышения ставки ФРС. Последнее в свою очередь способствовало ослаблению доллара. Стоит сказать об умеренном ослаблении рубля ввиду дальнейшего расширения дисконта Urals к Brent и в целом слабости глобального нефтяного рынка.
- **Коррекция нефтяных цен и отскок драгоценных металлов.** Нефть продолжила терять позиции на фоне высвобождения запасов, слабого импорта со стороны ключевых потребителей и решения семи стран ОПЕК+ в очередной раз увеличить квоты добычи (+188 тыс бар. в сутки с августа). Драгоценные металлы, напротив, отскочили в связи с ослаблением доллара. Отметим также сильный рост фьючерсов на кофе сорта арабика на прошлой неделе после прошедших сильных ливней в Бразилии, из-за чего сбор урожая последнего был нарушен и перенесен на более позднее время.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026
Индексы акций				
S&P 500	7 483,2	1,8%	-0,9%	9,3%
Nasdaq Comp	25 832,7	2,1%	-3,8%	11,1%
Euro Stoxx 600	652,8	2,7%	5,1%	10,1%
Shanghai Comp	4 043,6	0,4%	-1,0%	1,9%
Мосбиржи	2 242,8	-1,9%	-13,8%	-18,9%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,5%	11	0	31
Germany Bunds	2,9%	8	-10	8
UK Gilts	4,8%	5	-15	31
China Bonds	1,7%	-5	1	-12
Russia OFZ	16,3%	45	154	165
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	0,5%	-1,4%	-2,7%
USD/CNY	6,78	-0,3%	0,2%	-3,1%
USD/RUB	77,9	2,9%	6,9%	0,6%
EUR/RUB	88,7	3,3%	4,6%	-3,1%
CNY/RUB	11,5	3,7%	6,4%	3,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	72,1	0,2%	-26,3%	18,5%
Нефть Urals, $/барр.	51,6	-10,1%	-41,8%	2,3%
Медь, $/т	13 601,3	0,4%	-4,8%	9,4%
Алюминий, $/т	3 093,3	-3,3%	-16,4%	3,2%
Золото, $/унц.	4 170,3	2,0%	-6,0%	-3,5%
Инфляция в РФ		0,22%	0,2%	4,2%
в годовых	6,0%	11,4%	2,0%	8,5%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 29 июл | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 23 июл | 2,25%	2,3%	0	25	25
ЦБ РФ | 24 июл | 14,25%	14,3%	0	-125	-175

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.