Global Markets Weekly

13.07.26

Еженедельный обзор рынков: 03.07 – 10.07.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял более 4% за прошедшую неделю

- Негативные данные по инфляции, ухудшение геополитического фона, умеренное укрепление рубля и ряд крайне удручающих корпоративных новостей вызвали новую волну распродаж российских активов.
- В корпоративном мире выделим позитивную отчетность Сбера по РСБУ за 6М26, сильные предварительные результаты B2B-РТС за 2К26, рекомендацию топ-менеджмента Полюса отказаться от дивидендов вплоть до 2030 года и продажу Ростелекомом активов в Армении. Кроме того, отметим анонс программы выкупа акций Циан объемом до 4 млрд руб. и сроком на 1 год.

Рынок акций США закрыл неделю в положительной зоне

- Ралли в бумагах «чипмейкеров» компенсировало негатив от повышения цен на нефть после новой эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Рост инфляционных рисков и публикация ястребиного протокола последнего заседания FOMC сдвинули рыночную оценку вероятности повышения ставки ФРС до конца года с 77% неделей ранее до 87%.
- В этот вторник с публикации результатов крупнейших банков стартует сезон квартальных отчетов. Темпы роста прибыли на акцию по индексу S&P 500, по ожиданиям, могут составить +23,6% г/г. Из корпоративных новостей отметим релиз новых ИИ моделей Grok и Muse Spark, увеличение инвестпрограммы Micron в США на 25%, листинг расписок SK Hynix на NASDAQ, допэмиссию Rivian, а также смешанные отчеты Pepsi и Delta Airlines.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ восстановились в цене на 1,0-1,5% на фоне отмены Минфином проведения аукционов и сокращения дефицита бюджета в июне

- Ускорение недельной инфляции с 0,22% до 0,31% при возобновлении роста цен на топливо и ряд непродовольственных товаров почти полностью было проигнорировано рынком. Фокус инвесторов несколько сместился на параметры бюджета за июнь, дефицит которого сократился с 6,0 до 5,7 трлн руб. Стоит упомянуть, что профицит бюджета за месяц был обусловлен не столько фактором гос. расходов, сколько дополнительными ненефтегазовыми доходами. Вкупе с отменой Минфином проведения аукционов на рынке наблюдался «отскок» цен, в отдельных выпусках ОФЗ был отмечен ощутимый рост спроса инвесторов.

Ставки UST подросли в пределах 10 б.п. на фоне эскалации на Ближнем Востоке

- Срыв перемирия между Ираном и США и сопутствующий рост цен на нефть способствовал повышению инфляционных рисков и приросту ставок UST. Вместе с относительно жесткой тональностью протокола июньского заседания FOMC, на котором ряд членов видел основания для подъема ставки ФРС уже в июне, вероятность ее сохранения на уровне 3,75% к концу 2026 уменьшилась с 23% до 13%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара почти не изменился за неделю.** Инвесторы взяли паузу в оценке перспектив американской валюты на фоне очередной эскалации на Ближнем Востоке и неопределенности по будущей политике ФРС.
- **Взлет цен на энергоносители.** Растущая геополитическая напряженность вокруг Ормузского пролива вновь создала идеальные условия для роста стоимости энергоресурсов. На этом фоне и в преддверии запрета на импорт российского СПГ с 1го января 2027 года поставки последнего из РФ в Европу достигли рекордных значений за 1П26 (9,89 млн тонн, что отражает рост на 18% г/г). Также интересно отметить, что металлы, которые обычно очень негативно реагируют на повышение стоимости углеводородов, в этот раз лишь умеренно скорректировались, а некоторые даже показали рост.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 575,4	1,2%	4,2%	10,7%
Nasdaq Comp	26 281,6	1,7%	4,4%	13,1%
Euro Stoxx 600	641,1	-1,8%	3,7%	8,2%
Shanghai Comp	3 996,2	-1,2%	0,1%	0,7%
Мосбиржи	2 145,7	-4,3%	-14,9%	-22,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	7	1	38
Germany Bunds	3,1%	13	-1	21
UK Gilts	4,9%	9	-6	39
China Bonds	1,7%	-1	-1	-13
Russia OFZ	16,1%	-26	119	139
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	-0,2%	-1,1%	-2,9%
USD/CNY	6,78	-0,1%	0,0%	-3,2%
USD/RUB	75,9	-2,6%	5,5%	-2,0%
EUR/RUB	86,6	-2,4%	4,4%	-5,6%
CNY/RUB	11,2	-2,8%	5,2%	1,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	76,0	5,4%	-18,4%	24,9%
Нефть Urals, $/барр.	53,7	4,1%	-35,3%	6,5%
Медь, $/т	13 742,6	1,0%	-0,2%	10,5%
Алюминий, $/т	3 146,4	1,7%	-9,5%	5,0%
Золото, $/унц.	4 121,1	-1,2%	1,2%	-4,6%
Инфляция в РФ		0,31%	0,9%	4,5%
в годовых	5,6%	16,1%	10,4%	8,8%
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%	14,25%	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.