# Global Markets Weekly

13.04.26

# Еженедельный обзор рынков: 03.04 – 10.04.2026

## АКЦИИ

**Индекс Мосбиржи потерял более 1%**

- Возможное введение налога на сверхприбыль за 2025, ускорение роста государственных расходов за март и снизившиеся цены на энергоносители продолжили оказывать негативное влияние на российский рынок.
- Среди корпоративных новостей выделим позитивную финансовую отчетность у Позитив Технолоджис и негативную у Газпром нефти и FESCO за 4К25, сильные результаты Сбера за март по РСБУ и изменение дивидендной политики ПИК. Также отметим рекомендацию СД Полюса и SFI выплатить дивиденды в размере 56,8 и 172 руб. на акцию соответственно.

**Американские акции продолжили ралли**

- Объявленное Дональдом Трампом прекращение огня стало поводом для роста фондового рынка на 3%+ вторую неделю подряд. Ситуация, однако, остается неопределенной после анонса теперь уже американской блокады Ормузского пролива и неудачных переговоров в выходные.
- Среди корпоративных событий выделим консервативный из-за цен на топливо квартальный прогноз Delta Airlines, поддержавшее котировки письмо генерального директора Amazon акционерам, а также распродажи в бумагах производителей ПО на очередных продуктовых релизах Anthropic.

## ОБЛИГАЦИИ

**Доходности ОФЗ стабилизировались при балансе рисков по режиму ДКП**

- Инфляция остается несколько повышенной 3-ю неделю к ряду ~0,2% н/н (в пересчете на годовые около 7%). Однако ее устойчивые компоненты указывают на более умеренное ценовое давление порядка 5%, что укладывается в прогнозный диапазон ЦБ.
- Дефицит федерального бюджета за 1К26 составил 4,6 трлн руб. при его ожидаемом размере в 3,8 трлн руб. на 2026. Преимущественно это связано с опережающим финансированием гос. расходов (+17% г/г). В отсутствие планов по их корректировке мы полагаем, что бюджетный риск-фактор пока не будет пристально приниматься во внимание со стороны ЦБ РФ.

**Ставки UST умеренно снизились в пределах 5 б.п. до 3,8-4,3% в преддверии встречи Ирана и США по урегулированию конфликта**

- Инфляция CPI в США за март выросла с 0,3% до 0,9% м/м и в годовом сопоставлении с 2,4% до 3,3%, что связано с заметным удорожанием бензина. При этом базовая инфляция составила 0,2% м/м и 2,6% г/г, что было ниже прогноза. В минувшие выходные переговоры сторон конфликта оказались провальными, что может повысить инфляционные ожидания.

## ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара просел на 1,6%.** Американская валюта скорректировалась на фоне активизировавшихся переговоров США и Ирана, что в свою очередь привело к росту аппетита к риску (“risk-on”) на глобальных рынках. На этом фоне, а также учитывая сохранение высоких цен на энергоносители и металлы, укрепление рубля продолжилось. Также хорошую динамику показывали другие «сырьевые» валюты – бразильский реал, мексиканское песо и южноафриканский ранд.
- **Коррекция углеводородов и рост металлов.** На прошлой неделе краткосрочные тенденции сохранились: энергоносители потеряли еще больше позиций, в то время как металлы продолжили отскок. Из важного стоит отметить угрозу Дональда Трампа ввести 50% пошлины на страны, поставляющие оружие Ирану. Теоретически это может коснуться Китая: в этом сценарии стоит ждать всплеск волатильности на товарных рынках.

## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов | Значение | Изменение за период: неделя | месяц | с начала 2026г |
|---|---|---|---|---|
| **Индексы акций** | | | | |
| S&P 500 | 6 816,9 | 3,6% | 0,6% | -0,4% |
| Nasdaq Comp | 22 902,9 | 4,7% | 0,8% | -1,5% |
| Euro Stoxx 600 | 614,8 | 3,1% | 2,0% | 3,7% |
| Shanghai Comp | 3 986,2 | 2,7% | -3,6% | 0,4% |
| Мосбиржи | 2 725,4 | -1,3% | -4,5% | -1,5% |
| **Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)** | | | | |
| US Treasuries | 4,3% | -4 | 10 | 13 |
| Germany Bunds | 3,1% | 6 | 13 | 20 |
| UK Gilts | 4,8% | 0 | 15 | 36 |
| China Bonds | 1,8% | 0 | -3 | -5 |
| Russia OFZ | 14,7% | 0 | -6 | 4 |
| **Валютный рынок** | | | | |
| EUR/USD | 1,17 | 1,8% | 1,4% | -0,2% |
| USD/CNY | 6,83 | -0,8% | -1,1% | -2,4% |
| USD/RUB | 77,8 | -3,2% | -1,2% | 0,5% |
| EUR/RUB | 90,9 | -2,0% | -1,1% | -0,7% |
| CNY/RUB | 11,4 | -2,3% | -0,6% | 2,8% |
| **Товарный рынок** | | | | |
| Нефть Brent, $/барр. | 95,2 | -12,7% | 3,5% | 56,5% |
| Нефть Urals, $/барр. | 114,7 | -5,4% | 40,4% | 127,3% |
| Медь, $/т | 12 942,3 | 5,5% | 0,4% | 4,1% |
| Алюминий, $/т | 3 511,3 | 1,2% | 1,9% | 17,2% |
| Золото, $/унц. | 4 751,7 | 1,6% | -8,3% | 10,0% |
| **Инфляция в РФ** | | 0,19% | 0,6% | 3,2% |
| в годовых | 6,0% | 9,9% | 7,2% | 12,0% |
| **Ставки ЦБ (Δ, б.п.)** | | | | |
| ФРС \| 29 апр \| 3,75% | 3,75% | 0 | 0 | 0 |
| ЕЦБ \| 30 апр \| 2,0% | 2,0% | 0 | 0 | 0 |
| ЦБ РФ \| 24 апр \| 14,5-15% | 15,0% | 0 | -50 | -100 |

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.