Global Markets Weekly

14.09.26

Еженедельный обзор рынков: 04.09 – 11.09.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил чуть более 1%

- Несмотря на решение ЦБ РФ оставить ставку без изменений на уровне 14% и сохранение им умеренно жесткой риторики, российский рынок смог немного подрасти благодаря повышению цен на энергоносители.
- В корпоративном мире выделим сильные результаты Сбера по РСБУ за 8М26, слабые данные по пассажиропотоку от Аэрофлота за август, удручающие продажи Соллерс за 8М26, SPO Совкомбанка в рамках закрытой подписки и планы НОВАТЭКа поставлять СПГ во Вьетнам. Также отметим одобрение СД ПИКа делистинга: последний день торгов в режиме Т+1 будет 15го октября.

Акции США завершили неделю умеренным снижением

- Рост цен на нефть и повышение доходностей длинных облигаций оказали давление на финансовые активы. После публикации превысившей ожидания статистики по динамике базовой инфляции за август рынок заложил 88% вероятность повышения ставки ФРС по итогам заседания в эту среду.
- Среди корпоративных событий отметим активные обсуждения угроз безопасности из-за ИИ и предложения глав ведущих ИИ лабораторий по замедлению темпов его развития, презентацию продуктов Apple с анонсом складного iPhone Duo, а также сильные по сравнению с ожиданиями квартальные результаты у Oracle и RH и нейтральные - у Adobe.

ОБЛИГАЦИИ

Кривая доходностей ОФЗ сместилась вверх на 20 б.п., ЦБ РФ ожидаемо сохранил ключевую ставку на уровне 14%, но риторика стала жестче

- ЦБ предметно рассматривал лишь 1 вариант по ставке, а именно ее сохранение на текущем уровне в 14%, сигнал по режиму ДКП остался нейтральным. Решение регулятора обусловлено увеличением и преобладанием проинфляционных рисков, а также повышением устойчивой инфляции с 4-5% до 5-6%. Кредитная активность оставалась повышенной за счет корпоративного сегмента (+14% г/г). ЦБ будет отслеживать его динамику за август-сентябрь, а также ожидать обновленных параметров 3-летнего федерального бюджета к концу сентября для возможного уточнения прогнозного диапазона по ключевой ставке на 2027-2028.
- Указание регулятором на необходимость получения данных для оценки устойчивости инфляции и не рассмотрение варианта снижения ключевой ставки несколько расстроило инвесторов, в результате коррекция цен средних/длинных ОФЗ составила 0,5-1,5%.

Ставки UST заметно выросли на 20-25 б.п. на фоне роста цен на нефть

- Повышение цен на энергоносители в условиях напряженности на Ближнем Востоке и, как следствие, увеличение проинфляционных рисков и ожиданий по более жесткой позиции Федрезерва были учтены рынком в смещении кривой ставок UST вверх на 20-25 б.п. Вероятность подъема ставки ФРС на 25 б.п. до 3,75-4,0% на заседании FOMC 16 сентября выросла на ~30% до 88%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара двигался в боковике.** Несмотря на резкое усиление вероятности повышения ставки ФРС на заседании в среду, доллар смог лишь удержать свои позиции к мировым валютам. Из ключевых причин – ухудшение ситуации на Ближнем Востоке и сохраняющиеся проблемы Банка Японии, который продолжает с переменным успехом поддерживать иену.
- **Ралли в углеводородах и коррекция цен драгоценных металлов.** Получение хуситами как минимум частичного контроля над Баб-эль-Мандебским проливом и атаки по нефтяной инфраструктуре Саудовской Аравии вызвали очередной виток роста цен на энергоносители. В свою очередь драгоценные металлы скорректировались из-за увеличения стоимости энергоносителей и роста вероятности повышения ставки ФРС в среду.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 657,0	-0,8%	-1,2%	11,9%
Nasdaq Comp	26 333,0	-0,7%	-1,0%	13,3%
Euro Stoxx 600	639,1	-1,7%	-3,1%	7,8%
Shanghai Comp	3 888,1	-1,1%	-1,5%	-2,0%
Мосбиржи	2 281,0	1,2%	-0,9%	-17,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,0%	18	28	78
Germany Bunds	3,5%	17	34	65
UK Gilts	5,3%	21	37	87
China Bonds	1,7%	1	0	-17
Russia OFZ	16,2%	21	71	159
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	-0,1%	0,6%	-1,3%
USD/CNY	6,71	0,0%	-0,4%	-4,2%
USD/RUB	82,4	-5,5%	0,0%	6,0%
EUR/RUB	95,2	-5,7%	0,0%	3,9%
CNY/RUB	12,2	-6,1%	0,0%	9,3%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	104,6	8,7%	17,6%	71,9%
Нефть Urals, $/барр.	104,6	21,5%	23,2%	107,3%
Медь, $/т	14 262,9	-1,9%	-1,9%	14,7%
Алюминий, $/т	3 256,6	-1,1%	-1,5%	8,7%
Золото, $/унц.	4 350,4	-1,9%	-1,3%	0,7%
Инфляция в РФ		0,05%	-0,1%	4,7%
в годовых	6,3%	2,6%	-1,0%	6,9%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 16 сен | 4,0%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 29 окт | 2,5%	2,5%	25	25	50
ЦБ РФ | 23 окт | 14,0%	14,0%	0	0	-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.