Global Markets Weekly

20.07.26

Еженедельный обзор рынков: 10.07 – 17.07.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял почти 9% за прошедшую неделю

- Резкое ухудшение геополитического фона, активные обсуждения санкций США и ЕС, цепная реакция «маржин-коллов» и отсечки крупных дивидендных имен привели рынок к новым локальными минимумам.
- В корпоративном мире выделим умеренно негативную отчетность БСПБ по РСБУ за 6М26, нейтральные операционные результаты у НОВАТЭКа и ЛСР и слабые у X5 за 2К26, смешанные данные по пассажиропотоку Аэрофлота за июнь, возбуждение со стороны ФАС антимонопольного дела против Русала и возможный переход МТС к более частым дивидендным выплатам. Кроме того, отметим продажу Rustore со стороны ВК в пользу менеджмента.

Американский рынок завершил неделю снижением

- Техническая фиксация прибыли и сокращение маржинальных позиций в акциях бенефициаров ИИ инфраструктуры, несмотря на сильные отчеты и повышение прогнозов TSMC и ASML, продолжились. Топливом для опасений стал в том числе релиз сравнимой в задачах программирования с передовыми западными ИИ моделями Kimi K3 от китайского Moonshot. Переток капиталов в несвязанные с ИИ истории при этом частично сгладил падение на уровне широкого рынка.
- В корпоративном мире отмечаем недотянувший до ожиданий квартал у Netflix, сильный по притокам в ETF компании отчет BlackRock, поддержанные комиссионными доходами результаты крупных банков и анонс усиливающего глобальные позиции Uber в доставке после поглощения Delivery Hero. Также выделим интерес Stripe и Advent к покупке PayPal и слабые по сравнению с ожиданиями результаты IBM.

ОБЛИГАЦИИ

Рублевые облигации снова перешли к снижению на фоне роста ценовых ожиданий и прогнозов более жесткой ДКП, ОФЗ потеряли в цене ~1,9%

- Рынок проигнорировал замедление недельной инфляции с 0,31% до 0,17%, из-за снижения цен волатильных компонент, сместив фокус на проинфляционные риски. Ценовые ожидания предприятий в июле выросли на 4,4 п.п. до 20,2 п.п., что ознаменовала окончание понижательной тенденции с февраля. По оценкам ЦБ, заметный рост топливных издержек уже в определенной мере переносится в цены, и ДКП должна учитывать влияние данного фактора на инфляционные ожидания.

Несмотря на заметный рост цен на нефть, ставки UST почти не изменились за неделю из-за позитивного «сюрприза» по инфляции

- Рынок нефти продолжает отыгрывать конфликт на Ближнем Востоке, однако в ставках UST рост цен на углеводороды пока никак не отражается. Инфляция в США в июне неожиданно замедлилась с 0,5% до минус 0,4% м/м, в годовом сопоставлении с 4,2% до 3,5%, что позволило участникам рынка надеяться на менее жесткую риторику на ближайшем заседании ФРС.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара символично скорректировался за неделю.** Неплохие данные по инфляции в США увеличили вероятность сохранения ставки ФРС на заседании в июле, что вызвало ослабление американской валюты.
- **Продолжение ралли в углеводородах.** В энергоносителях сохраняется повышательный тренд: сложная ситуация на Ближнем Востоке теперь грозит перекрытием Баб-эль-Мандебского пролива, что может сильно усугубить положение. Также отметим введение 25%-ных американских пошлин на импорт из Бразилии за исключением кофе, апельсинового сока, говядины и ряда других товаров, которые практически не производятся в США. Бразильские чиновники уже пообещали ввести ответные меры.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 457,7	-1,6%	0,5%	8,9%
Nasdaq Comp	25 520,2	-2,9%	-1,9%	9,8%
Euro Stoxx 600	641,5	0,1%	0,3%	8,2%
Shanghai Comp	3 764,2	-5,8%	-8,4%	-5,2%
Мосбиржи	1 958,4	-8,7%	-21,2%	-29,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	-1	6	37
Germany Bunds	3,1%	6	20	27
UK Gilts	5,0%	8	20	47
China Bonds	1,7%	0	0	-13
Russia OFZ	16,6%	60	176	199
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	0,2%	-0,5%	-2,7%
USD/CNY	6,78	0,0%	0,0%	-3,2%
USD/RUB	78,3	3,0%	7,9%	1,1%
EUR/RUB	89,3	3,1%	6,3%	-2,4%
CNY/RUB	11,5	3,1%	7,4%	4,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	88,1	15,9%	10,7%	44,8%
Нефть Urals, $/барр.	67,4	25,4%	4,4%	33,5%
Медь, $/т	13 712,8	-0,2%	-4,0%	10,3%
Алюминий, $/т	3 164,6	0,6%	-7,5%	5,6%
Золото, $/унц.	4 017,0	-2,5%	-5,7%	-7,0%
Инфляция в РФ		0,17%	0,9%	4,7%
в годовых	5,6%	8,8%	10,4%	8,7%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 29 июл | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 23 июл | 2,25%	2,25%	0	25	25
ЦБ РФ | 24 июл | 14,25%	14,25%	0	-25	-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.