Global Markets Weekly

12.05.26

Еженедельный обзор рынков: 01.05 – 08.05.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял более 2% за прошедшую неделю

- Ухудшение геополитического фона перед праздниками и слабая макростатистика вызвали новую волну распродаж российских активов.
- В корпоративном мире выделим смешанные операционные результаты Эталона за 1К26, нейтральные данные торгов Мосбиржи за апрель, начало аукциона Росимущества по продаже ЮГК (заявки будут приниматься до 15го мая) и намерение Альфа-Банка сделать вторую оферту миноритариям Европлана до конца мая (после первой оферты доля банка в эмитенте составляет более 95%). Кроме того, отметим рекомендацию СД Промомеда выплатить 8 руб. на акцию в качестве дивидендов и рекомендацию СД Юнипро, ЭЛ5-Энерго и Селигдара не выплачивать дивиденды за 2025 вовсе.

Рынки акций США продолжили рост

- В фокусе оставались сильные корпоративные отчеты. С учетом результатов отчитавшихся компаний темпы роста прибыли индекса S&P 500 за 1К26 могут составить 27,7% г/г (в конце марта ожидали 13,1%), а за весь 2026 - 21%.
- Среди корпоративных событий выделим сильные отчеты AMD, Walt Disney, Uber и Datadog, слабые результаты Nintendo и Mosaic, а также угрозу усиления дефицита на рынке чипов памяти, если переговоры Samsung с профсоюзом работников не приведут к консенсусу.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ умеренно снизились в пределах 0,3% на предпраздничной неделе. Дефицит бюджета снова увеличился за счет роста государственных расходов

- Несмотря на данные о недельной дефляции в (-0,02%) впервые с августа 2025, инвесторы предпочли занять осторожную позицию на предпраздничной неделе. Также опубликованная Минфином оценка исполнения федерального бюджета в апреле указала на расширение его дефицита с 4,6 до 5,9 трлн руб., что оказало некоторое давление на цены облигаций.
- На аукционах Минфина было размещено 2 выпуска ОФЗ сроком 5 и 10 лет и совокупным объемом 130 млрд руб., что было сопоставимо с прошлой неделей. При этом премия ко вторичному рынку почти отсутствовала.

Ставки UST стабилизировались в ожидании прогресса в переговорах между Ираном и США, которые пока не увенчались успехом

- Динамика безрисковых ставок во многом определялась изменениями на нефтяном рынке, торговая неделя оказалась весьма волатильной. Макропоказатели США в целом соответствовали прогнозам, при этом рост рабочих мест вне с/х сектора составил 109 тыс. в апреле против 61 тыс. месяцем ранее, подтверждая тезис ФРС о стабильности на рынке труда.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара практически не изменился за неделю.** Американская валюта продолжает реагировать на разнонаправленные новости с Ближнего Востока, в моменте игнорируя в целом позитивную макростатистику. Кроме того, инвесторы ждут итогов поездки Трампа в Китай 13-15 мая.
- **Коррекция цен на энергоносители и рост цен на драгоценные металлы.** Новости с Ближнего Востока привели к коррекции нефтяных котировок по итогам рабочей недели, хотя заявления Трампа на выходных позволили последним отыграть часть позиций. На это фоне традиционно подросли драгоценные металлы, даже несмотря на призывы премьер-министра Индии Наренда Моди к своим гражданам не покупать золото и серебро для поддержки рупии и золотовалютных резервов страны. Также отметим рост цен на какао-бобы на фоне повышения вероятности образования погодного явления Эль Ниньо в мае-июле (циклическое естественное потепление отдельных участков экваториальной части Тихого океана). Последнее может привести к слабому урожаю в Западной Африке из-за более сухого климата.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 398,9	2,6%	9,1%	8,1%
Nasdaq Comp	26 247,1	5,4%	16,0%	12,9%
Euro Stoxx 600	612,1	0,1%	-0,2%	3,3%
Shanghai Comp	4 180,0	1,6%	4,6%	5,3%
Мосбиржи	2 597,8	-2,3%	-6,0%	-6,1%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	-2	9	20
Germany Bunds	3,0%	-3	6	15
UK Gilts	4,9%	-10	20	44
China Bonds	1,8%	1	-3	-10
Russia OFZ	14,7%	4	-8	1
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	0,5%	1,1%	0,3%
USD/CNY	6,80	-0,4%	-0,4%	-2,8%
USD/RUB	74,6	-0,3%	-4,9%	-3,8%
EUR/RUB	87,9	0,1%	-3,6%	-4,1%
CNY/RUB	11,0	0,2%	-4,6%	-0,7%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	101,3	-8,3%	6,9%	66,5%
Нефть Urals, $/барр.	95,6	-14,7%	-20,5%	89,5%
Медь, $/т	13 776,8	5,5%	8,5%	10,8%
Алюминий, $/т	3 503,1	0,6%	0,7%	16,9%
Золото, $/унц.	4 715,9	2,0%	-0,1%	9,2%
Инфляция в РФ		-0,02%	0,6%	3,2%
в годовых	5,6%	-1,0%	7,2%	9,4%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 17 июн | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 11 июн | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 19 июн | 14,5%	14,5%	0	-100	-150

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.