Global Markets Weekly

04.05.26

Еженедельный обзор рынков: 24.04 – 01.05.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи просел почти на 3% за прошедшую неделю

- Низкая премия за риск рынка акций относительно доходности длинных ОФЗ, потенциальное увеличение налоговой нагрузки и негативный геополитический фон вызвали распродажи отечественных активов.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Сбербанка, Яндекса, Озона, ДОМ.РФ, Ленты и Глоракс, нейтральную у ВТБ, Позитива, ЭЛ5-Энерго и ИКС 5 и негативную у Аэрофлота и Фикс Прайс за 1К26, впечатляющие результаты по МСФО у ПИК и ЮГК, смешанные у Газпрома, Henderson, О'КЕЙ и Селигдара и разочаровывающие у Фосагро и Магнита за 2025, а также обнадеживающие операционные данные у Мосэнерго, неоднозначные у Норникеля, ЭЛ5-Энерго и МД Медикал Групп и удручающие у ВИ.РУ за 1К26. Кроме того, отметим рекомендацию СД Татнефти выплатить 11,61 руб. на акцию в качестве дивидендов и покупку со стороны ЛСР гостиничного комплекса Domina Пулково в Санкт-Петербурге.

Американский рынок акций вырос по итогам недели

- Фокус временно сместился с противоречивых геополитических заголовков и макро на сильные корпоративные отчеты, что позволило индексам показать сильную динамику по итогам апреля. На макро уровне внимания заслуживает тот факт, что по итогам заседания ФРС впервые с 1992 года сразу четыре члена FOMC были несогласны с решением и пресс релизом по ставке, что указывает на повышенную неопределенность в дальнейшей траектории ДКП.
- В корпоративном мире отметим опровергнутую OpenAI, но вызвавшую распродажи акций поставщиков оборудования для ЦОДов статью WSJ о невыполнении первой целей по росту выручки и аудитории. Тем временем темпы роста облачных бизнесов хорошо отчитавшихся Alphabet, Microsoft и Amazon превзошли ожидания аналитиков, продемонстрировав растущую отдачу на вложения в ИИ инфраструктуру. Сильные отчеты также представили Apple, Visa, Eli Lilly, Merck, Seagate Technology, General Motors. Смешанно отчитались Mastercard, Qualcomm, Spotify и Robinhood.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ стабилизировались при наличии ценовых рисков и более скромных результатах на аукционах Минфина

- Текущая инфляция остается низкой (0,05% н/н vs. 0,01% ранее), что позволило поддержать цены облигаций.
- На аукционах Минфина было размещено 2 выпуска ОФЗ сроком 5 и 15 лет совокупным объемом 122 млрд руб., что почти в 2 раза ниже величин за предыдущие 2 аукционных дня, премия ко вторичному рынку несколько повысилась с 1-2 б.п. до 4-5 б.п. На фоне более осторожной риторики ЦБ по итогам заседания инвесторы, вероятно, не торопятся наращивать риск.

Ставки UST подросли на 10 б.п. на фоне осторожной позиции ФРС и повышенной неопределенности на Ближнем Востоке

- ФРС ожидаемо сохранил ставку на уровне 3,75%. По оценке регулятора, инфляция находится на повышенных отметках, что отражает рост цен на энергоносители. Эффект от импортных пошлин будет снижаться в следующие 2 квартала, оказывая понижательное ценовое влияние.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара двигался в боковике.** Американская валюта продолжает реагировать на разнонаправленные новости с Ближнего Востока. Отмечаем укрепление японской иены на фоне валютных интервенций ЦБ Японии.
- **ОПЕК+: выход ОАЭ и увеличение квот добычи.** Выход ОАЭ из ОПЕК+, хоть и никак не повлиял на котировки в моменте, долгосрочно может оказать негативное давление. При этом на заседании 3го мая семь стран ОПЕК+ договорились увеличить производство на 188 тыс. бар. в сутки с июня.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 165,1	0,5%	8,7%	4,7%
Nasdaq Comp	24 836,6	1,5%	13,3%	6,9%
Euro Stoxx 600	610,7	-2,5%	3,9%	3,0%
Shanghai Comp	4 079,9	0,7%	3,8%	2,8%
Мосбиржи	2 733,0	0,3%	-3,8%	-1,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,3%	5	-2	13
Germany Bunds	3,0%	3	4	14
UK Gilts	4,9%	15	7	43
China Bonds	1,8%	0	-6	-10
Russia OFZ	14,7%	12	2	0
Валютный рынок				
EUR/USD	1,17	-0,4%	1,4%	-0,3%
USD/CNY	6,84	0,3%	-1,0%	-2,2%
USD/RUB	74,8	-1,7%	-8,2%	-3,5%
EUR/RUB	87,5	-2,2%	-7,3%	-4,5%
CNY/RUB	10,9	-2,1%	-7,2%	-1,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	105,3	16,5%	3,0%	73,1%
Нефть Urals, $/барр.	106,0	3,2%	10,1%	110,1%
Медь, $/т	13 279,6	-1,3%	8,9%	6,8%
Алюминий, $/т	3 603,0	1,3%	11,0%	20,3%
Золото, $/унц.	4 709,3	-2,6%	4,0%	9,0%
Инфляция в РФ		0,01%	0,6%	3,2%
в годовых	5,7%	0,5%	7,2%	10,5%
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 | 19 июн | 14,5%	14,5%	-50	-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.