Global Markets Weekly

20.04.26

Еженедельный обзор рынков: 10.04 – 17.04.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи закрыл неделю в нейтральной зоне

- В преддверии заседания ЦБ РФ и на фоне высокой неопределенности как по ситуации на Ближнем Востоке, так и по потенциальному увеличению налоговой нагрузки отечественные активы перешли в боковик.
- Среди корпоративных новостей выделим позитивную финансовую отчетность у Озон Фармацевтика и ЮМГ, нейтральную у АФК Система и БСПБ и негативную у Эталона, Сегежа, Камаз и Соллерс за 4К25, смешанные операционные результаты у НОВАТЭКа, ИКС 5 и Henderson и слабые у ЛСР за 1К26, сильные данные Аэрофлота по пассажиропотоку за март, сделку Совкомбанка по приобретению «Капитал Life» и продажу со стороны ВК 25% акций в Точка Банке. Также отметим рекомендацию СД ДОМ.РФ и Астра выплатить 246,88 и 4,68 руб. на акцию в качестве дивидендов соответственно.

Американские акции продолжили ралли

- Прогресс по деэскалации ситуации в Иране позволил американскому рынку акций выйти на новые максимумы и показать более чем 3% рост третью неделю подряд. Повторное ограничение Ираном судоходства через Ормузский пролив в выходные, однако, усиливает неопределенность.
- В корпоративном мире в фокусе начало сезона отчетности за 1К26. По ожиданиям, рост EPS по S&P 500 составит +13,2% г/г. Отмечаем сильные отчеты крупных банков, BlackRock, TSMC и ASML, а также не дотянувший до ожиданий квартальный прогноз Netflix. Из новостей выделим намерение Amazon приобрести провайдера спутниковой связи Globalstar за $11,6 млрд.

ОБЛИГАЦИИ

ОФЗ выросли в цене в пределах 1% на фоне снижения инфляции

- Недельная инфляция оказалась нулевой после роста на 0,19%, устойчивые компоненты указали на ее замедление с 5% до ~3%. По данным ЦБ РФ, инфляционные ожидания населения снизились в марте с 13,4% до 12,9%. На фоне охлаждения экономики РФ в 1К26, сохранения инфляции в рамках прогнозов регулятора и наличия внешних ценовых рисков мы ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ на заседании в пятницу на 50 б.п. до 14,5%.

Ставки UST снизились на 5-10 б.п. на ожиданиях деэскалации конфликта на Ближнем Востоке

- Открытие Ормузского пролива со стороны Ирана (как оказалось, временное) и падение цен на нефть способствовали улучшению риск-сентимента и ожиданий по постепенному снижению инфляционного давления. Из опубликованных макропоказателей за март стоит выделить сокращение темпов роста пром. производства в США с 0,7% до -0,5% при прогнозе +0,1% м/м, а также замедление роста цен производителей с 0,3% до 0,1% м/м.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара просел на 0,5%.** Американская валюта еще немного инерционно скорректировалась, хотя ситуация на Ближнем Востоке остается крайне сложной и неопределенной. В свою очередь рубль продолжил укрепление на фоне сохранение высоких цен на энергоносители.
- **Смешанная динамика в энергоносителях и металлах.** В связи с быстро меняющейся ситуацией вокруг Ирана общей динамики на товарных рынках и даже в его отдельных подсегментах не наблюдалось. Так, золото и серебро заметно прибавили, в то время как в палладии и платине сохранилась понижательная динамика из-за высоких цен на нефтепродукты. Тем временем, нефть скорректировалась по итогам недели, однако более жесткая риторика сторон на выходных быстро развернула тренд.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 126,1	4,5%	7,6%	4,1%
Nasdaq Comp	24 468,5	6,8%	10,5%	5,3%
Euro Stoxx 600	626,6	1,9%	4,8%	5,7%
Shanghai Comp	4 051,4	1,6%	-0,3%	2,1%
Мосбиржи	2 723,9	-0,1%	-5,1%	-1,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,3%	-5	0	8
Germany Bunds	3,0%	-10	2	10
UK Gilts	4,8%	-7	3	29
China Bonds	1,8%	-5	-7	-10
Russia OFZ	14,5%	-16	-2	-12
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	0,3%	2,7%	0,1%
USD/CNY	6,82	-0,2%	-1,0%	-2,6%
USD/RUB	76,1	-2,3%	-7,7%	-1,8%
EUR/RUB	89,4	-1,6%	-4,2%	-2,3%
CNY/RUB	11,2	-1,8%	-6,4%	1,1%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	90,4	-5,1%	-15,8%	48,5%
Нефть Urals, $/барр.	102,7	-10,5%	-1,1%	103,5%
Медь, $/т	13 456,0	4,0%	9,9%	8,2%
Алюминий, $/т	3 557,0	1,3%	4,2%	18,7%
Золото, $/унц.	4 833,6	1,7%	0,3%	11,9%
Инфляция в РФ		0,00%	0,6%	3,2%
в годовых	5,8%	0,0%	7,2%	11,2%
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%	15,0%	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.