Global Markets Weekly

27.04.26

Еженедельный обзор рынков: 17.04 – 24.04.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи вторую неделю подряд двигался в боковике

- Решение ЦБ РФ снизить ставку до 14,5% не помогло рынку перейти к росту. В фокусе остается усиление санкционного давления, геополитика и потенциальное увеличение налоговой нагрузки осенью.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Промомеда, нейтральную у Самолета и негативную у Северстали и ММК за 4К25, сильные операционные результаты у Селигдара и Глоракс, смешанные у РусГидро и ОГК-2 и слабые у Европлана за 1К26. Также отметим рекомендацию СД Сбербанка выплатить 37,64 руб. на акцию в качестве дивидендов и рекомендацию СД Алроса не выплачивать дивиденды вовсе.

Американские акции выросли четвертую неделю подряд

- Неопределенность вокруг урегулирования конфликта на Ближнем Востоке сохраняется, но пересмотренные вверх ожидания по росту прибыли индекса S&P 500 за 1К26, а также сильные данные по розничным продажам в марте стимулируют спрос на риск и особенно на бумаги технологического сектора.
- Среди корпоративных событий выделим новую ИИ модель DeepSeek, смену генерального директора в Apple, покупку Organon индийской Sun Pharma и повышение прогнозов по CAPEX от Tesla. Среди множества отчетов выделим сильные результаты Intel, Lam Research, Texas Instruments, SAP, NextEra Energy, неоднозначные из-за поглощения Armis прогнозы ServiceNow.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ выросли в пределах 15 б.п. по итогам волатильной недели. ЦБ РФ ожидаемо снизил ключевую ставку на 50 б.п. до 14,5%, сохранив мягкий сигнал, но выделил возросшие инфляционные риски.

- Решение ЦБ обусловлено сохранением устойчивой инфляции, сокращением отклонения экономики от сбалансированных темпов роста и проинфляционными рисками. При сохранении инфляции на уровне 4,5-5,5% и росте ВВП на 0,5-1,5% ЦБ уточнил диапазон средней ключевой ставки в 2026 с 13,5-14,5% до 14,0-14,5%, что было негативно воспринято рынком.
- На этот раз ЦБ проигнорировал ощутимое замедление инфляции в апреле с 4,8% до ~2,5% и снижение инфляционных ожиданий, сделав фокус на бюджетных и внешних рисках. Обновленный прогноз по ставке предполагает ее уровень между 11,75 и 13,5% к концу года при нашем прогнозе в 13%.

Ставки UST подросли на 5 б.п. на фоне неопределенности в переговорном процессе между Ираном и США.

- Опубликованные данные в США по росту розничных продаж за март с 0,7% до 1,7% м/м, повышение деловой активности как в сфере услуг, так и промышленности в апреле, а также рост цен на нефть выше 100 долл за бар. указывают на риск смещения сроков смягчения ДКП со стороны ФРС.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара закрыл неделю в нейтральной зоне.** Американская валюта продолжает реагировать на разнонаправленные новости с Ближнего Востока. Отмечаем ослабление многих валют стран Юго-Восточной Азии, которые сильно страдают от продолжающегося конфликта вокруг Ирана.
- **Энергоносители – опять в солидном плюсе, драгоценные металлы перешли к коррекции.** На фоне неудавшихся переговоров между США и Ираном началось очередное ралли на энергетических рынках. При этом драгоценные металлы существенно скорректировались: помимо уже традиционной реакции на рост углеводородов, отмечаем продажу 22 тонн золота со стороны государственного фонда Азербайджана. Также обращаем внимание на рост цен на никель в связи с пересмотром ожиданий на рынке: так, Международная группа изучения никеля (International Nickel Study Group) изменила свой прогноз избытка на небольшой дефицит по итогам 2026.

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.