Global Markets Weekly

29.06.26

Еженедельный обзор рынков: 19.06 – 26.06.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял почти 6% за прошедшую неделю

- Распродажи отечественных активов продолжились с новой силой: помимо геополитики, санкций и падающих цен на нефть, на рынок оказывали давление негативные данные по инфляции.
- В корпоративном мире выделим слабую отчетность Диасофт за 2025 финансовый год (заканчивается 31 марта 2026), сильные результаты по МСФО за 5М26 у ДОМ.РФ и нейтральные у ВТБ, продажу МТС 49,9% в башенном бизнесе и приобретение Ильинской больницы со стороны МД «Медикал Груп». Кроме того, отметим внесение акционером 10 млрд руб. в капитал ТМК (около 15% от текущей рыночной капитализации), а также продление программы выкупа акций у Софтлайна и расширение до 1,3 млн акций или 1,3% всего капитала у ВУШ (ранее компания выкупила 0,35 млн акций).

Американские акции закрыли неделю в минусе

- Выделим пересмотр оценок по динамике реального ВВП за 1К26 с 1,6% до 2,1%, а также немного не дотянувшие до прогнозов аналитиков, но все еще повышенные темпы динамики инфляции PCE и базовой инфляции PCE в мае на уровне +4,1% г/г и +3,4% г/г соответственно.
- Среди корпоративных событий отметим ставшие поводом для фиксации прибыли в акциях технологических компаний, новости о вероятном переносе IPO OpenAI на 2027 и о связанном с подорожанием чипов памяти повышении цен на iPad и Mac на 15-25%. Также внимания заслуживают рекордный отчет Micron, новость о планируемом в июле листинге южнокорейского SK Hynix на NASDAQ и амбициозные планы Qualcomm со дня инвестора.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ резко выросли на 55-70 б.п. на фоне ускорения инфляции и опасений рынка о более жестком режиме ДКП ЦБ РФ

- Рост недельной инфляции с 0,15% до 0,25% был негативно воспринят инвесторами, кривая ОФЗ сместилась вверх на 55-70 б.п. на участке 2-10 лет. В основном это связано с усугублением топливного кризиса на внутреннем рынке – цены на бензин и дизельное топливо выросли на 2,7-3% за неделю.
- Похоже, что рынок перестал учитывать дальнейшее снижение ключевой ставки в обозримом будущем, а, возможно, не исключает и «страховочного» повышения, что, на наш взгляд, пока выглядит маловероятным. На этом фоне Минфин отменил проведение аукционов по размещению ОФЗ, почти выполнив план по привлечению 1,5 трлн руб. во 2К26.

Ставки UST снизились на 10 б.п. при усилении коррекции цен на нефть

- Опубликованные данные по инфляции PCE в США за май в целом соответствовали прогнозу (0,4% м/м vs. 0,5% ожидания). Несмотря на пересмотр ВВП за 1К26 в большую сторону и сохранение повышенной инфляции, ставки UST снизились вдоль кривой на 10 б.п. Рынок стал более оптимистичен относительно инфляционных рисков в связи с недавним существенным падением цен на энергоносители.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил 0,5%.** Сильная макроэкономическая статистика поддержала американскую валюту на прошлой неделе. Отмечаем продолжающуюся девальвацию рубля на фоне падения цен на нефть и расширение дисконта Urals к мировым бенчмаркам.
- **Коррекция товарных рынков продолжается.** Укрепление доллара США продолжает оказывать давление на сырьевые котировки. При этом падают в стоимости и энергоносители, несмотря на довольно смешанный новостной поток с Ближнего Востока. Кроме того, стоит сказать о снижении котировок никеля на 4% за неделю на фоне слухов об увеличении на 2026 квоты для добычи никелевой руды в Индонезии.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 354,0	-2,0%	-2,2%	7,4%
Nasdaq Comp	25 297,6	-4,6%	-5,2%	8,8%
Euro Stoxx 600	635,9	0,0%	1,2%	7,3%
Shanghai Comp	4 027,3	-1,5%	-1,6%	1,5%
Мосбиржи	2 285,6	-5,6%	-11,8%	-17,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	-8	-10	20
Germany Bunds	2,9%	-13	-14	0
UK Gilts	4,7%	-11	-13	26
China Bonds	1,8%	4	6	-7
Russia OFZ	15,9%	68	105	120
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	-0,8%	-2,1%	-3,1%
USD/CNY	6,80	0,4%	0,5%	-2,8%
USD/RUB	75,6	3,0%	5,2%	-2,4%
EUR/RUB	85,8	0,9%	2,9%	-6,7%
CNY/RUB	11,0	2,0%	4,5%	-0,1%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	72,0	-10,7%	-23,7%	18,3%
Нефть Urals, $/барр.	57,4	-13,8%	-35,3%	13,8%
Медь, $/т	13 545,3	-2,9%	-2,6%	8,9%
Алюминий, $/т	3 199,0	-5,9%	-11,8%	6,8%
Золото, $/унц.	4 087,0	-1,6%	-8,3%	-5,4%
Инфляция в РФ		0,25%	0,2%	3,9%
в годовых	5,9%	13,0%	2,0%	8,3%
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	-125	-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.