Global Markets Weekly

18.05.26

Еженедельный обзор рынков: 08.05 – 15.05.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил более 1% за прошедшую неделю

- Рынок немного отскочил после сильной коррекции прошлых недель, отыгрывая неплохие данные по инфляции и рост цен на энергоносители.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность за 1К26 у БСПБ и VK Tech, нейтральную у Ростелекома, Совкомбанка и Хэдхантера и негативную у Акрона и Делимобиля, сильные результаты Сбера по РСБУ за 4М26, смешанные данные Аэрофлота по пассажиропотоку за апрель и несостоявшийся аукцион Росимущества по ЮГК. Кроме того, отметим рекомендацию СД Циана, Роснефти и Сургутнефтегаза выплатить 53, 2,27 и 0,85 руб. на акцию в качестве дивидендов.

Американские акции завершили неделю без единой динамики

- Ужесточение переговорной риторики США снизило уверенность рынка в близком разрешении конфликта на Ближнем Востоке, что усиливает инфляционные риски и является негативом для рынка. Доходности казначейских облигаций выросли, а вероятность повышения ставки ФРС на горизонте года повысилась до 78% с 39% неделей ранее.
- Среди корпоративных событий отметим IPO ИИ чипмейкера Cerebras, скромную по сравнению с ожиданиями рынка сделку Boeing с Китаем по итогам встречи Трампа и Си Цзиньпина. Также выделим сильные отчеты и прогнозы Cisco, Applied Materials и Figma, смешанные результаты от Alibaba.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ за прошедшую неделю практически не изменились. Рынок фокусируется на возможном увеличении расходов бюджета, игнорируя позитивные данные по инфляции

- Инфляция по итогам апреля составила 0,14% (за апрель 2025 - 0,4%), при этом с начала года ИПЦ вырос на 3,11%, сравнявшись с динамикой прошлого года (за январь-апрель 2025 - 3,12%). За неделю ИПЦ вырос на 0,07%, основным дефляционным компонентом были цены на продовольствие.
- На аукционах Минфина было размещено 2 выпуска ОФЗ сроком 6 и 12 лет совокупным объемом 105 млрд руб. по номинальной стоимости. Премия по доходности к закрытию вторника составила 1 и 6 б.п. соответственно.

Ставки UST выросли на ~20б.п. по итогам недели. Отсутствие прогресса в переговорах США и Ирана, а также опубликованные макро данные привели к существенному росту доходностей

- Данные по динамике цен потребителей и производителей в США за апрель оказались выше ожиданий, что вместе с относительно низкой безработицей привело к смещению всей кривой UST.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился почти на 1,5% за неделю.** Растущая вероятность повышения ставки ФРС на ближайших заседаниях позитивно сказалась на динамике американской валюты. Стоит сказать об ослаблении бразильского реала почти на 3,5% за неделю на фоне политического скандала вокруг Флавио Болсонару (сын бывшего президента страны Жаира Болсонару), что может сильно повлиять на президентские выборы в стране 4 октября.
- **Рост цен на энергоносители, коррекция драгоценных металлов и обвал фьючерсов на кофе.** Ужесточение риторики сторон конфликта на Ближнем Востоке вызвало резкое повышение стоимости углеводородов. Драгоценные металлы традиционно отреагировали на это падением, что было усилено локальным укреплением доллара. Отдельно отметим негативную динамику в ценах на кофе: ослабление бразильского реала (на Бразилию приходится треть мирового производства кофе) и ожидания хорошего урожая в сезоне 2026/2027 в стране вызвали мощные распродажи в кофейных фьючерсах.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 408,5	0,1%	5,5%	8,2%
Nasdaq Comp	26 225,1	-0,1%	9,2%	12,8%
Euro Stoxx 600	606,9	-0,9%	-1,7%	2,4%
Shanghai Comp	4 135,4	-1,1%	2,7%	4,2%
Мосбиржи	2 633,8	1,4%	-3,9%	-4,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	21	30	41
Germany Bunds	3,2%	16	12	31
UK Gilts	5,2%	26	36	70
China Bonds	1,8%	0	-3	-10
Russia OFZ	14,7%	0	-8	1
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	-1,4%	-1,5%	-1,1%
USD/CNY	6,81	0,1%	-0,1%	-2,7%
USD/RUB	73,1	-2,0%	-3,7%	-5,9%
EUR/RUB	86,3	-1,9%	-3,4%	-6,0%
CNY/RUB	10,8	-1,7%	-2,8%	-2,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	109,3	7,9%	15,1%	79,6%
Нефть Urals, $/барр.	101,0	5,7%	-13,2%	100,2%
Медь, $/т	13 782,3	0,0%	3,0%	10,9%
Алюминий, $/т	3 564,0	1,7%	-1,6%	19,0%
Золото, $/унц.	4 547,9	-3,6%	-5,1%	5,3%
Инфляция в РФ		0,07%	0,1%	3,2%
в годовых	5,6%	3,7%	2,0%	8,8%
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.