# Global Markets Weekly

25.05.26

# Еженедельный обзор рынков: 15.05 – 22.05.2026

## АКЦИИ

**Индекс Мосбиржи закрыл прошедшую неделю в нейтральной зоне**

- Ухудшение геополитического фона и коррекция цен на энергоносители не позволили рынку продолжить рост позапрошлой недели.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность за 1К26 у Циана, Мосбиржи, МТС, Интер РАО и ВК и нейтральную у Т-Технологии, МТС Банка и Софтлайна, сильные операционные результаты Промомеда за 1К26, слабые данные продаж Henderson за апрель, анонс стратегии Ростелекома на 2026-2030, возможную продажу 10-15% в Астра холдингу Т1 и планы Росимущества приватизировать 23,76% акций Аэрофлота. Кроме того, отметим рекомендацию СД МТС, Газпром нефти, КЦ ИКС 5 и МД Медикал Групп выплатить 35, 28,1, 245 и 47 руб. на акцию в качестве дивидендов, а также рекомендацию СД Газпрома не выплачивать дивиденд за 2025 вовсе.

**Американские акции выросли по итогам недели**

- Рынок акций США слабо начал неделю на фоне опасений из-за роста доходности облигаций, но новости о возможной сделке США и Ирана позволили в итоге закрыться в положительной зоне.
- В корпоративном мире выделим анонсированное NextEra Energy поглощение Dominion Energy за $67 млрд. Отметим сильные отчеты NVIDIA, Target, CAVA и Workday, нейтральные результаты Home Depot, слабый по сравнению с ожиданиями прогноз Walmart, а также информацию об ожидаемом закрытии нового раунда финансирования Anthropic по оценке более $900 млрд.

## ОБЛИГАЦИИ

**Доходности 10ти летних ОФЗ за прошедшую неделю выросли в пределах 10 б.п.**
**Позитивные данные по инфляции пока игнорируются рынком**

- Данные по недельной инфляции показали снижение цен на 0,02%, при этом основной дезинфляционный вклад внес продовольственный сегмент. Накопленная с начала мая инфляция составляет 0,04% (в мае 2025 - 0,43%).
- Объем размещения ОФЗ по итогам аукционов Минфина вырос до 174 млрд руб. по номиналу. Отчасти это объясняется смещением предложения на средний участок кривой (4-х и 7-летние выпуски), а также увеличением премии по доходности до 10 б.п.

**По итогам волатильной недели ставки UST не изменились, находясь на максимальных уровнях с начала года. Появившаяся на выходных информация о возможном мирном соглашении может привести к стабилизации рынка**

- В опубликованном протоколе апрельского заседания ФРС большинство членов ФРС указали на рост инфляционных рисков и возможное ужесточение монетарной политики в случае длительного сохранения инфляции выше целевых 2%. Реализация данного риска зависит от соглашения с Ираном.

## ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара двигался в боковике.** Смешанная макростатистика в США и разнонаправленные новости с Ближнего Востока не позволили американской валюте показать ярко выраженный тренд в ту или иную сторону. Стоит сказать об укреплении южноафриканского ранда почти на 1,5% за неделю на фоне восстановления цен на драгоценные металлы.
- **Обвал цен на энергоносители и отскок драгоценных металлов.** Углеводороды постепенно снижались всю предыдущую неделю, однако позитивные новости по переговорам США и Ирана на выходных ускорили нисходящий тренд. Отметим, что падение стоимости последних продолжается и на этой неделе. В свою очередь драгоценные металлы во главе с серебром смогли отскочить и уже отыграли всю коррекцию предыдущей недели.

## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов | Значение | Изменение за период: неделя | месяц | с начала 2026 |
|---|---|---|---|---|
| **Индексы акций** | | | | |
| S&P 500 | 7 473,5 | 0,9% | 4,7% | 9,2% |
| Nasdaq Comp | 26 344,0 | 0,5% | 6,8% | 13,3% |
| Euro Stoxx 600 | 625,1 | 3,0% | 1,8% | 5,5% |
| Shanghai Comp | 4 112,9 | -0,5% | 0,2% | 3,6% |
| Мосбиржи | 2 625,7 | -0,3% | -4,9% | -5,1% |
| **Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)** | | | | |
| US Treasuries | 4,6% | -3 | 26 | 38 |
| Germany Bunds | 3,0% | -13 | 3 | 18 |
| UK Gilts | 4,9% | -27 | -1 | 42 |
| China Bonds | 1,8% | 0 | -3 | -10 |
| Russia OFZ | 14,7% | 7 | 26 | 8 |
| **Валютный рынок** | | | | |
| EUR/USD | 1,16 | -0,2% | -0,9% | -1,3% |
| USD/CNY | 6,79 | -0,2% | -0,5% | -2,9% |
| USD/RUB | 71,9 | -1,7% | -3,7% | -7,7% |
| EUR/RUB | 83,0 | -3,9% | -5,9% | -10,2% |
| CNY/RUB | 10,5 | -2,4% | -4,5% | -4,9% |
| **Товарный рынок** | | | | |
| Нефть Brent, $/барр. | 103,5 | -5,2% | 1,6% | 70,2% |
| Нефть Urals, $/барр. | 96,3 | -4,6% | -7,5% | 91,0% |
| Медь, $/т | 13 981,8 | 1,4% | 3,6% | 12,5% |
| Алюминий, $/т | 3 650,9 | 2,4% | 0,6% | 21,9% |
| Золото, $/унц. | 4 516,8 | -0,7% | -4,7% | 4,6% |
| **Инфляция в РФ** | | -0,02% | 0,14% | 3,2% |
| в годовых | 5,5% | -1,2% | 1,99% | 8,36% |
| **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.