Global Markets Weekly

06.04.26

Еженедельный обзор рынков: 27.03 – 03.04.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял 1%

- Атаки на российскую нефтегазовую инфраструктуру и потенциальное ужесточение налогового урегулирования продолжают оказывать негативное воздействие на отечественные активы.
- Среди корпоративных новостей выделим позитивную финансовую отчетность у НМТП, ГК «МД Медикал», Астра и ВИ.ру, нейтральную у Роснефти и негативную у Инарктика за 4К25, сильные данные по объему торгов Мосбиржи в марте и оферту АО «Недвижимые активы» акционерам компании ПИК по 551,4 рубля за акцию. Также отметим рекомендацию СД Интер РАО выплатить дивиденды в размере 0,3214 руб. на акцию и требование ФАС к Русалу для пересмотра внутренних цен.

Американские акции отскочили

- Индексы S&P 500 и NASDAQ Composite завершили сокращенную из-за Страстной пятницы неделю на 3,4% и 4,4% выше соответственно. Комментарии Трампа о том, что США, возможно, могут завершить операцию в Иране через пару недель, и новость о разработке Ираном и Оманом протокола для регулирования судоходства через Ормузский пролив оказали поддержку рисковым активам. Также отметим сильный отчет по рынку труда за март: количество новых рабочих мест увеличилось на 178 тысяч (консенсус ожидал 60 тысяч), что является лучшим месячным ростом с декабря 2024.
- Среди корпоративных событий выделим покупку пищевого бизнеса Unilever производителем специй McCormick за 45 млрд долл, недотянувшие до консенсуса квартальные отгрузки Tesla, слабые прогнозы Nike и RH и заключение партнерства между NVIDIA и Marvell Technology.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ умеренно подросли в пределах 5 б.п. на фоне несколько повышенной инфляции 2-ю неделю подряд

- Недельная инфляция почти не изменилась (0,17% против 0,19% ранее), однако в пересчете на годовые составляет повышенные ~7% из-за продолжения роста цен на авиаперелеты. С исключением волатильных компонент базовая инфляция оставалась стабильной.
- Минфин провел успешные аукционы, разместив ОФЗ на 216 млрд руб. с премией 3 б.п., что стало максимальным объемом за полтора месяца. Спросом пользовались выпуски как на среднем, так и на длинном участке кривой. Тем не менее некоторое давление на «длину» сохраняется из-за опасений рынка об ужесточении риторики ЦБ о внешних рисках.

Ставки UST снизились на 10 б.п. на ожиданиях прохождения горячей фазы ближневосточного конфликта

- Несмотря на довольно противоречивые заявления Дональда Трампа касательно Ирана, вероятное приближение конфликта к развязке способствовало снижению безрисковых ставок. Отметим, что рынок проигнорировал сильные данные по рынку труда США за март.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара закрыл неделю в нейтральной зоне.** Американская валюта вторую неделю двигается в боковике, отражая неопределенность по ситуации на Ближнем Востоке и дальнейшей динамике ставки ФРС. Тем временем рубль продолжил укрепляться на фоне дальнейшего снижения RUSFAR CNY и ожидаемых повышенных продаж валюты экспортерами.
- **Коррекция энергоносителей и рост драгоценных металлов.** Углеводороды, в особенности природный газ, немного просели в цене на фоне роста вероятности скорого окончания конфликта на Ближнем Востоке. В свою очередь драгоценные металлы продолжили отыгрывать потери после недавних крупных распродаж, в частности, со стороны ряда мировых ЦБ.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 582,7	3,4%	-4,2%	-3,8%
Nasdaq Comp	21 879,2	4,4%	-4,1%	-5,9%
Euro Stoxx 600	596,6	3,7%	-2,6%	0,7%
Shanghai Comp	3 880,1	-0,9%	-5,0%	-2,2%
Мосбиржи	2 760,7	-1,0%	-1,7%	-0,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	-9	26	17
Germany Bunds	3,0%	-10	24	14
UK Gilts	4,8%	-14	39	35
China Bonds	1,8%	0	2	-4
Russia OFZ	14,7%	4	-10	4
Валютный рынок				
EUR/USD	1,15	0,1%	-1,1%	-2,0%
USD/CNY	6,88	-0,4%	-0,3%	-1,6%
USD/RUB	80,3	-2,2%	3,4%	3,6%
EUR/RUB	92,7	-2,4%	2,6%	1,4%
CNY/RUB	11,6	-2,3%	3,5%	5,0%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	109,0	-3,1%	33,9%	79,2%
Нефть Urals, $/барр.	121,2	10,5%	72,3%	140,2%
Медь, $/т	12 264,4	1,7%	-5,0%	-1,4%
Алюминий, $/т	3 468,5	5,9%	4,0%	15,8%
Золото, $/унц.	4 677,3	4,1%	-8,9%	8,3%
Инфляция в РФ		0,17%	0,7%	3,0%
в годовых	5,9%	8,8%	8,8%	12,1%
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%	15,0%	0	-100	-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.