Global Markets Weekly

07.09.26

Еженедельный обзор рынков: 28.08 – 04.09.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил почти 7%

- Российский рынок смог отскочить благодаря неожиданно возобновившимся переговорам по Украине. Также немного помогли относительно хорошие данные по недельной инфляции и сильные отчетности ряда компаний.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Промомеда и Глоракса, нейтральную у Аэрофлота и ПИКа и негативную у Полюса и FESCO за 1П26/2К26, смешанные данные по торгам на Мосбирже в августе, анонс Глораксом программы выкупа акций по 44,57 руб. за бумагу у несогласных с рядом крупных сделок и созданием субхолдинга, новую дивидендную политику Юнипро и просьбу ИКС 5 к властями поднять максимальный лимит рыночной доли ритейлера в отдельном регионе или муниципалитете с 25% до 35%. Также отметим обязательную оферту ПИКа по 551,4 руб. за акцию и готовящийся делистинг последней с биржи.

Рынок акций США завершил неделю в нейтральной зоне

- Доходности длинных облигаций сохранили повышательную динамику на фоне мощного роста цен на нефть за прошедшую неделю и сильных по сравнению с ожиданиями данных по рынку труда США. Это нивелировало позитив от хороших корпоративных результатов на рынке акций.
- Среди корпоративных событий отмечаем анонс передовой ИИ GPT-6 Astra от OpenAI, сильный, но не дотянувший до ожиданий квартальный прогноз Broadcom, а также превысившие ожидания результаты и прогнозы Snowflake, Dell, Palo Alto Networks, Zscaler и MongoDB.

ОБЛИГАЦИИ

Доходность ОФЗ с дюрацией 10+ лет снизилась до 16,0% годовых

- Дефляция за неделю составила 0,01%, а с начала августа цены совокупно снизились на 0,08%. Стоит отметить, что август традиционно является дефляционным месяцем: так, в 2025 году ИПЦ снизился на 0,4%. Минфин разместил флоатер на 1 трлн. руб. в условиях сконцентрированного спроса на уровне средневзвешенной цены 92,51%. Это примерно на 1,5% ниже, чем цена флоатера с близкой датой погашения на вторичном рынке.

Рост доходностей UST составил ~5 б.п. на фоне сильных данных рынка труда

- Отчет показал существенное увеличение числа рабочих мест: 162 тыс. по сравнению с ожиданиями на уровне 56 тыс. Следствием стал рост вероятности повышения ставки ФРС на заседании в сентябре выше 60% и соответствующее смещение всей кривой доходностей. Рост цен на нефть усилил опасения более долгосрочного инфляционного давления.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял 0,5% за неделю, рубль перешел в боковик.** Несмотря на усиление вероятности повышения ставки ФРС на ближайшем заседании, доллар продолжил ослабляться к мировым валютам. Из ключевых причин - сложная ситуацию вокруг конфликта США с Ираном и интервенции Банка Японии, который продолжает распродавать долларовые активы для поддержки иены. В свою очередь рубль перешел к нейтральной динамике после анонса Минфином объема покупок валюты и золота в сентябре: регулятор сократит операции почти в 2,5 раза относительно августа.
- **Рост цен на углеводороды, обвал котировок кофе и какао.** Очередная эскалация на Ближнем Востоке и агрессивные заявления сторон вызвали ралли в стоимости энергоносителей. Тем временем, кофе и какао, напротив, сильно скорректировались. Если первое – благодаря повышению прогноза по урожаю в Бразилии, то последнее – из-за решения Кот-д'Ивуара не увеличивать оптовые цены продажи какао-бобов для местных фермеров и планов властей нарастить мощности их переработки в сезоне 2026/2027.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 718,6	0,1%	-0,1%	12,8%
Nasdaq Comp	26 507,0	0,4%	0,5%	14,0%
Euro Stoxx 600	649,9	-0,8%	-1,1%	9,6%
Shanghai Comp	3 930,1	-0,6%	1,3%	-1,0%
Мосбиржи	2 253,4	6,5%	-2,1%	-18,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,8%	5	15	60
Germany Bunds	3,3%	6	23	48
UK Gilts	5,1%	7	24	66
China Bonds	1,7%	-1	-3	-18
Russia OFZ	16,0%	-5	45	137
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	0,3%	0,7%	-1,2%
USD/CNY	6,71	-0,2%	-0,6%	-4,2%
USD/RUB	86,9	1,1%	6,6%	10,9%
EUR/RUB	100,6	0,3%	7,0%	9,1%
CNY/RUB	12,9	1,2%	7,4%	14,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	96,3	9,3%	21,2%	58,2%
Нефть Urals, $/барр.	86,1	10,4%	12,9%	70,6%
Медь, $/т	14 544,0	0,5%	-1,6%	17,0%
Алюминий, $/т	3 292,5	1,4%	1,3%	9,9%
Золото, $/унц.	4 432,6	-0,5%	4,4%	2,6%
Инфляция в РФ		-0,01%	-0,1%	4,7%
в годовых	6,1%	-0,5%	6,3%	7,0%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 16 сен | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 10 сен | 2,25%	2,25%	0	25	25
ЦБ РФ | 11 сен | 14,0%	14,0%	0	-50	-200

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.