Global Markets Weekly

24.02.26

Еженедельный обзор рынков: 13.02 – 20.02.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи двигался в боковике на прошлой неделе

- Смешанный геополитический фон, а также нейтральные данные по недельной инфляции не позволили рынку определиться с направлением.
- Среди корпоративных новостей выделим сильные финансовые результаты у ДОМ.РФ и Яндекса за 2025, негативную отчетность БСПБ по РСБУ за январь и слабые продажи Henderson в прошлом месяце. Также отметим анонс конвертации привилегированных акций ВТБ в обыкновенные по 82,7 рублей за акцию в мае, отказ правительства предоставить льготный кредит Самолету и уже второе не одобрение акционерами Мосэнерго дивидендов за 2024.

Акции США отскочили на сокращенной из-за Дня президентов торговой неделе

- Ключевым макро событием стало решение Верховного суда США о незаконности пошлин, введенных Трампом на основании Закона о международных чрезвычайных экономических полномочиях. Теперь администрации придется использовать другие юридические основания вроде секции 122 Закона о торговле 1974 года, согласно которой величина и продолжительность пошлин ограничены 15% и 150 днями соответственно.
- Внутри рынка основным драйвером волатильности остаются новости из мира ИИ. Анонс нового плагина Claude Code Security привел к распродаже в секторе кибербезопасности в конце недели, а новый пост Citrini Research, описывающий один из сценариев развития ИИ, стал триггером продаж в отдельных бумагах в понедельник. Среди корпоративных событий выделим покупку доли в Norwegian Cruise Line инвестором-активистом Elliot Management, а также консервативные прогнозы Walmart и Palo Alto Networks.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ подросли на 0,5-1,0% на сильных результатах аукционов Минфина и стабилизации инфляции

- По итогам двух аукционов общий объем привлеченных Минфином средств составил 314,1 млрд. руб. При этом объем размещения 26254 составил 255,2 млрд. руб. по номиналу и стал максимальным за всю историю. На вторичном рынке ОФЗ отреагировали умеренным ростом, на отрезке от 10+ лет цены выросли на 0,5% по итогам аукционного дня.
- С 10 по 16 февраля потребительские цены в России выросли на 0,12%, что в целом соответствует результату предыдущей недели (0,13%). Возвращение темпов роста к нормальным для этого периода значениям, вероятно, говорит об исчерпании шока от повышения НДС и тарифов в начале года.

Доходности UST выросли на 4-7 б.п. после выхода протокола заседания ФРС

- Члены ФРС отметили, что инфляция остается выше цели в 2%, а ее снижение может быть медленнее и не равномернее, чем ожидалось. Осторожная позиция регулятора привела к росту вероятности сохранения ставки на ближайших заседаниях, однако влияние на цены UST было ограниченным.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился на 0,7%.** Американская валюта смогла прибавить после публикации протокола заседания ФРС и решения Верховного суда отменить ряд пошлин Трампа. Отметим ослабление японской иены, которое продолжилось в понедельник на фоне санкций со стороны Китая.
- **Обвал цен на кофе, какао и апельсиновый сок и возобновление роста драгоценных металлов.** Отмена взаимных пошлин США, в частности, на импорт определенных товаров из Бразилии, вызвала мощнейшую коррекцию в и без того просевших ценах на ряд таких продуктов как кофе, апельсиновый сок и какао-бобы на американских биржах. Тем временем, отметим ралли в драгоценных металлах на фоне усиления напряженности вокруг Ирана.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 909,5	1,1%	0,5%	0,9%
Nasdaq Comp	22 886,1	1,5%	-1,5%	-1,5%
Euro Stoxx 600	630,6	2,1%	4,6%	6,4%
Shanghai Comp	4 082,1	0,4%	-1,1%	2,9%
Мосбиржи	2 780,6	0,2%	0,4%	0,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,1%	4	-18	-10
Germany Bunds	2,7%	-2	-14	-12
UK Gilts	4,4%	-6	-10	-12
China Bonds	1,8%	0	-2	-5
Russia OFZ	14,7%	-8	-34	-1
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	-0,7%	0,8%	0,3%
USD/CNY	6,91	0,0%	-0,8%	-1,2%
USD/RUB	76,6	-0,7%	-1,5%	-1,1%
EUR/RUB	90,2	-1,7%	-1,1%	-1,5%
CNY/RUB	11,1	-0,8%	-0,9%	0,2%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	71,8	5,9%	10,0%	17,9%
Нефть Urals, $/барр.	57,8	4,4%	0,0%	14,6%
Медь, $/т	12 872,9	0,6%	1,2%	3,5%
Алюминий, $/т	3 101,9	0,2%	-0,6%	3,5%
Золото, $/унц.	5 109,2	1,3%	5,8%	18,3%
Инфляция в РФ		0,12%	1,6%	2,0%
в годовых	5,9%	6,2%	19,4%	15,1%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 18 мар | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 19 мар | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 20 мар | 15,5%	15,5%	0	-50	-50

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.