Global Markets Weekly

21.09.26

Еженедельный обзор рынков: 11.09 – 18.09.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи символично скорректировался

- Обсуждаемый пакет «Адских санкций» со стороны США и просевшие цены на энергоносители привели к небольшой коррекции российских активов.
- В корпоративном мире выделим обновленную дивидендную политику МТС, контракт Аэрофлота с ОАК по поставке 90 самолетов МС-21-310 в 2029-2032 и попадание ВТБ в список антииранских санкций США. Также отметим возможную передачу части активов Самолета в управление Сбера в рамках потенциальной реструктуризации долгов первого перед банком.

Акции США завершили неделю в боковике

- ФРС ожидаемо повысил ставку на 0,25 п.п., а обновленные проекции членов FOMC теперь указывают на повышенную вероятность дальнейшего ужесточения ДКП. Акции первоначально умеренно негативно отреагировали на риторику Кевина Уорша, но восстановились к концу недели.
- Среди корпоративных событий отметим информацию о подготовке нового раунда финансирования OpenAI с оценкой в $1,2-1,5 трлн, обсуждение SK Hynix с Intel возможности использования фабрик последнего для производства чипов памяти, поддержавшие акции "чипмейкеров" сообщения о росте цен со стороны AMD и Nebius и прогнозы глав нескольких крупнейших банков о более сильном по сравнению с ожиданиями замедлении темпов роста выручки от торговых операций в 3К26.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ показали скромный прирост в пределах 5 б.п. Минфин увеличил объем размещения ОФЗ за счет возросшей премии к рынку

- Возвращение Минфина к размещениям ОФЗ с фиксированным купоном продолжило оказывать давление на доходности гос. бумаг. Объем привлечения был увеличен с ~90 до ~140 млрд руб., правда, за счет более высокой премии ко вторичному рынку в 20-24 б.п., а уровень средневзвешенной доходности превысил отметку 16%.
- На совещании президента РФ с Правительством стало известно о предварительных данных о размере дефицита федерального бюджета (пока нельзя убедительно сказать совокупного или структурного первичного) в 2027, который составит примерно 2% ВВП. Рынок воспринял возможную конструкцию бюджета, которая выглядит на первый взгляд оптимистичнее ожиданий, умеренно позитивно, цены ОФЗ восстановились на 0,3-0,5%.

Ставки UST выросли на 5-15 б.п. на ожиданиях дальнейшего ужесточения ДКП ФРС после прошедшего заседания регулятора

- Ужесточение риторики Федрезерва с мая вкупе с усилением проинфляционных рисков привело к развороту режима ДКП, ставка ФРС впервые за 3 года была повышена с 3,75% до 4,0%. Возросшая вероятность дальнейших «страховочных» подъемов процентной ставки привела к продолжению роста доходностей казначейских облигаций США.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил более 1%.** На фоне повышения ставки ФРС и пересмотра ожиданий рынка в сторону дальнейшего ужесточения монетарной политики американская валюта смогла вернуться к росту и отыграть часть потерь последних недель.
- **Отскок в металлах и коррекция энергоносителей.** Несмотря на повышение ставки ФРС, металлы вернулись к росту уже с середины недели. В свою очередь углеводороды перешли к снижению после ряда словесных интервенций о продолжающихся «кулуарных» переговорах между США и Ираном через посредников. А в настоящий момент инвесторы ожидают итогов встречи Трампа и Си Цзиньпина 24 сентября в Белом Доме.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 650,5	-0,1%	-0,7%	11,8%
Nasdaq Comp	26 522,6	0,7%	0,7%	14,1%
Euro Stoxx 600	635,5	-0,6%	-2,4%	7,2%
Shanghai Comp	3 911,9	0,6%	0,4%	-1,4%
Мосбиржи	2 278,1	-0,1%	4,9%	-17,7%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	5,0%	5	36	83
Germany Bunds	3,5%	-3	22	62
UK Gilts	5,2%	-12	18	75
China Bonds	1,7%	3	2	-14
Russia OFZ	16,3%	5	29	164
Валютный рынок				
EUR/USD	1,15	-1,0%	-1,6%	-2,3%
USD/CNY	6,70	-0,2%	-0,3%	-4,4%
USD/RUB	85,2	3,3%	0,0%	9,1%
EUR/RUB	98,7	3,6%	0,0%	7,3%
CNY/RUB	12,6	3,5%	0,0%	12,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	103,9	-0,7%	13,4%	70,7%
Нефть Urals, $/барр.	115,4	10,4%	29,9%	128,9%
Медь, $/т	14 583,7	2,2%	2,0%	17,3%
Алюминий, $/т	3 296,5	1,2%	2,0%	10,0%
Золото, $/унц.	4 383,5	0,8%	-3,0%	1,5%
Инфляция в РФ		0,02%	-0,1%	4,7%
в годовых	6,3%	1,0%	-1,0%	6,7%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 28 окт | 4,0%	4,00%	25	25	25
ЕЦБ | 29 окт | 2,5%	2,50%	0	25	50
ЦБ РФ | 23 окт | 14,0%	14,0%	0	0	-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.