Global Markets Weekly

27.07.26

Еженедельный обзор рынков: 17.07 – 24.07.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил почти 11%, вернувшись на уровни середины июля

- Несмотря на сохранение неблагоприятного санкционного и геополитического фона, с начала прошлой недели наблюдался технический отскок. Решение ЦБ РФ по ставке в пятницу также принесло умеренно позитивный сюрприз.
- В корпоративном мире выделим нейтральную финансовую отчетность у НОВАТЭКа, Северстали и ММК за 1П26 и сильные операционные результаты у РусГидро и смешанные у GloraX, Мосэнерго, ОГК-2 и ТГК-1 за 2К26. Также отметим не согласованный со стороны ЦБ РФ выкуп акций ПИК.

Американский рынок снизился по итогам недели

- Повышение прогноза по капзатратам со стороны Alphabet оказало давление на котировки компании и других «гиперскейлеров», но акции «чипмейкеров» на этом фоне закрылись в плюсе по итогам недели. Из-за фокуса на сильных корпоративных результатах и на дебатах по окупаемости ИИ вложений рынок сейчас меньше реагирует на рост цен на нефть и повышение доходностей облигаций, чем в марте, хотя это также оказывает давление.
- Среди корпоративных событий отметим релиз сопоставимой с передовыми западными LLM ИИ модели Qwen3.8 Max, сильные по сравнению с ожиданиями результаты Alphabet, Intel, ServiceNow и GM и слабые у Tesla. Также заслуживает внимания презентация новых продуктов AMD, на которой компания повысила прогнозы по росту рынка ИИ чипов.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ снизились в пределах 1% после неожиданного решения ЦБ понизить ставку на 25 б.п. до 14%, но сигнал несколько ужесточился

- Решение регулятора, обусловленное сохранением устойчивой инфляции в диапазоне 4-5% при вероятном замедлении совокупного спроса в будущем, оказалось сюрпризом для нас и консенсуса, который ожидал сохранение ставки на уровне 14,25%. Пересмотр траектории ключевой ставки оказался не столь значительным, как учитывалось рынком в ценах ОФЗ. Это предполагает возможное небольшое смягчение ДКП в 2026, но не исключена и пауза.
- «Шок» предложения на топливном рынке с начала июня повысил инфляционные ожидания населения до максимальных отметок с 2022 в 14,7%, однако их рост, скорее всего, носит временный характер, если эти проблемы будут вскоре решены. Параметры бюджетной политики остаются неизвестными до конца сентября. Регулятор может уточнить прогноз по ключевой ставке вверх, если новые данные по бюджету превысят оценки ЦБ.

После паузы ставки UST возобновили рост, прибавив 15 б.п. на фоне рисков сохранения напряженности на Ближнем Востоке

- Рынок евробондов не смог проигнорировать рост цен Brent до отметки $100/барр., ставки UST сместились на 15 б.п. до 4,3-4,7% на участке 2-10 лет. Вероятность подъема процентной ставки ФРС выше уровня 4% на заседании в сентябре выросла на ~20% до 78%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара подрос на 1%.** Американская валюта продолжила укрепляться на фоне роста вероятности повышения ставки ФРС в сентябре.
- **Переменчивая динамика энергоносителей, отскок металлов и распродажа кофейных фьючерсов.** Молниеносный рост нефтяных цен на прошлой неделе сменился их не менее стремительным падением на выходных и торгах в понедельник на фоне возобновившегося перемирия США и Ирана. Также отметим отскок цен на металлы, которые позитивно отреагировали на остановку боевых действий на Ближнем Востоке, и падение стоимости кофе в связи с благоприятным прогнозом погоды в Бразилии и ростом запасов на межконтинентальной бирже (ICE) до 4-х месячного максимума.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 412,0	-0,6%	0,7%	8,3%
Nasdaq Comp	24 975,8	-2,1%	-2,0%	7,5%
Euro Stoxx 600	644,5	0,5%	1,5%	8,7%
Shanghai Comp	3 814,2	1,3%	-7,2%	-3,9%
Мосбиржи	2 165,5	10,6%	-3,5%	-21,7%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,7%	14	28	51
Germany Bunds	3,2%	5	31	32
UK Gilts	5,0%	8	35	56
China Bonds	1,7%	-1	0	-14
Russia OFZ	15,7%	-95	6	104
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	-0,6%	0,1%	-3,3%
USD/CNY	6,77	-0,1%	-0,3%	-3,3%
USD/RUB	78,4	0,1%	4,8%	1,2%
EUR/RUB	89,4	0,1%	4,4%	-2,3%
CNY/RUB	11,6	0,6%	5,1%	4,6%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	98,4	11,7%	33,4%	61,7%
Нефть Urals, $/барр.	83,6	24,1%	42,0%	65,7%
Медь, $/т	13 892,3	1,3%	6,0%	11,7%
Алюминий, $/т	3 165,1	0,0%	1,5%	5,6%
Золото, $/унц.	4 052,0	0,9%	1,3%	-6,2%
Инфляция в РФ		0,17%	0,9%	4,8%
в годовых	5,8%	8,8%	10,4%	8,8%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 29 июл | 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%	-25	-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.