Global Markets Weekly

03.08.26

Еженедельный обзор рынков: 24.07 – 31.07.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил почти 3%

- На фоне выхода неплохих данных по инфляции и снижении доходности длинных ОФЗ отскок российского рынка продолжился.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Сбера, Озона, ДОМ.РФ, Норникеля, Татнефти, Позитива и Яндекса и негативную у ВТБ и НЛМК за 1П26/2К26, сильные результаты у РусГидро, нейтральные у НМТП и слабые у Аэрофлота за 2К26 по РСБУ, а также впечатляющие операционные данные у ГК «Медикал Груп», Норникеля и ВИ.ру и смешанные у Эталона за 2К26. Также отметим направленную в ЦБ обязательную оферту по ЮГК со стороны АО «БТС-Мост Холдинг».

Американский рынок акций закрыл неделю в положительной зоне

- Позитив от разрешения ситуации вокруг крупных маржинальных позиций сфокусированного на ИИ хедж-фонда Situational Awareness и сильные по сравнению с ожиданиями результаты облачных подразделений Microsoft и Amazon создали условия для ралли в некоторых из находившихся под давлением ранее технологических акциях. Это произошло несмотря на рост доходности длинных облигаций из-за проинфляционных рисков и тот факт, что сразу 3 из 12 голосующих членов FOMC проголосовали за повышение ставки против по итогу одобренного решения о ее сохранении.
- Среди корпоративных событий отметим вызвавшие опасения у инвесторов в акции «чипмейкеров» новости о возможном начале производства китайских DUV-литографов и о потенциальных сделках NVIDIA с OpenAI и SK Group. Также стоит упомянуть смешанные результаты Apple и анонс программы лизинга устройств Apple Upgrade, не дотянувший до ожиданий отчет SK Hynix, сильные отчеты у Visa, Mastercard, Lam Research и Seagate Technology.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ снизились в пределах 10 б.п. на фоне продолжения паузы Минфина по проведению аукционов и снижения недельной инфляции

- Замедление инфляции за неделю с 0,17% до 0,04% было позитивно воспринято рынком, что, в первую очередь, обусловлено вероятным прохождением пика топливного кризиса (цены на бензин выросли лишь на 0,6% после 1,7% и ~3% н/н ранее) и снижением цен на туристические поездки. Также выделим незначительный спад в росте реальных з/п в мае с 5,1% до 4,5% г/г и сохранение стабильно высокого потребительского спроса.
- Дополнительным фактором поддержки цен ОФЗ и корпоративных бумаг стало продолжение паузы Минфина по размещению гос. долга на аукционах. При этом отметим, что у инвесторов присутствуют некоторые опасения относительно возвращения Минфина на первичный рынок с классическими ОФЗ, что привело к волатильности ближе к концу недели.

Ставки UST 10Y умеренно подросли на 6 б.п. По итогам заседания FOMC ставка ФРС ожидаемо осталась на уровне 3,75%

- Рынок относительно спокойно отреагировал на решение Федрезерва, тональность К. Уорша была сдержанной. При этом им было озвучено твердое намерение обеспечить ценовую стабильность и готовность действовать (т.е. повышать ставку) при усилении проинфляционных рисков.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара потерял 1,5%.** Рост вероятности сохранения ставки ФРС в сентябре с 22% до 37% развернул динамику американской валюты. Кроме того, отметим совместную интервенцию США и Японии для поддержки японской иены: последняя прибавила почти 4% к доллару за неделю.
- **Коррекция энергоносителей.** Помимо стабилизации ситуации на Ближнем Востоке, отмечаем решение ОПЕК+ смягчить квоты добычи на 188 тыс бар. в сутки с сентября, что также способствовало падению нефтяных котировок.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 489,7	1,0%	0,1%	9,4%
Nasdaq Comp	25 373,9	1,6%	-2,6%	9,2%
Euro Stoxx 600	649,2	0,7%	1,5%	9,5%
Shanghai Comp	3 832,3	0,5%	-6,8%	-3,4%
Мосбиржи	2 226,4	2,8%	-5,0%	-19,5%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,8%	6	27	57
Germany Bunds	3,2%	3	33	35
UK Gilts	5,0%	2	29	57
China Bonds	1,7%	-2	-3	-15
Russia OFZ	15,6%	-12	-49	92
Валютный рынок				
EUR/USD	1,15	1,5%	1,4%	-1,8%
USD/CNY	6,75	-0,3%	-0,4%	-3,6%
USD/RUB	79,9	1,8%	2,0%	3,0%
EUR/RUB	90,9	1,6%	1,8%	-0,7%
CNY/RUB	11,8	2,0%	2,8%	6,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	87,9	-10,6%	22,9%	44,5%
Нефть Urals, $/барр.	87,1	4,2%	54,9%	72,6%
Медь, $/т	14 189,0	2,1%	5,1%	14,1%
Алюминий, $/т	3 194,6	0,9%	3,1%	6,6%
Золото, $/унц.	4 043,0	-0,2%	0,3%	-6,4%
Инфляция в РФ		0,04%	0,9%	4,9%
в годовых	6,0%	2,1%	10,4%	8,5%
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.