Global Markets Weekly

30.03.26

Еженедельный обзор рынков: 20.03 – 27.03.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял почти 3%

- Атаки на российскую нефтегазовую инфраструктуру, обсуждение новых налоговых инициатив и негативный геополитический фон привели к коррекции российских активов на прошлой неделе.
- Среди корпоративных новостей выделим позитивную финансовую отчетность у Акрона, Ленты и ЭЛ5-Энерго, нейтральную у НЛМК, Циан и Транснефти и негативную у ЛСР и Мечела за 4К25, сильные результаты у ДОМ.РФ и смешанные у ВТБ за 2М26 по МСФО и принятый властями запрет на экспорт аммиачной селитры сроком на 1 месяц. Также отметим запланированный аукцион по продаже ЮГК в апреле и создание Росатомом с логистическим оператором DP World (ОАЭ) совместного бизнеса, где у первого будет 51% контроля и куда в качестве актива будет включена компания FESCO.

Рынки акций США падают пятую неделю подряд

- В фокусе остается геополитика и динамика нефтяных котировок. Рост доходности казначейских облигаций на фоне повышения проинфляционных рисков оказывает давление на мультипликаторы.
- Среди корпоративных событий отметим падение акций Estee Lauder на новостях о переговорах о слиянии с Puig, а также фиксацию прибыли в бумагах производителей чипов памяти после новостей о новом алгоритме сжатия данных для языковых моделей от Google и о закрытии нейросети OpenAI для создания коротких ИИ видео Sora. Акции Brown-Forman в лидерах роста на фоне информации о переговорах об объединении с Pernod Ricard.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ умеренно подросли на 5-10 б.п. при более осторожных ожиданиях по смягчению ДКП на фоне некоторого повышения инфляции

- Недельный прирост цен ускорился с 0,08% до 0,19% на фоне роста цен на бензин и непродовольственные товары, что могло стать отражением кризиса на Ближнем Востоке. В пересчете на годовые инфляция выросла с 4-5% до 8%, при этом компоненты базовой инфляции остались стабильными.
- Продолжение роста цен на энергоносители и затягивание конфликта могут побудить ЦБ РФ занять более взвешенную позицию, однако вряд ли это произойдет на ближайшем заседании в апреле. Тем временем, Минфин сообщил, что пока не планирует вносить изменения в параметры бюджетного правила. Последнее снизило опасения по поводу ужесточения режима ДКП.

Ставки UST выросли на 5 б.п., отражая растущие проинфляционные риски

- Вербальные интервенции Дональда Трампа о позитивной динамике переговоров с Ираном не смогли охладить бычьи настроения на энергетических рынках. Существующие риски продолжения конфликта повышают шансы на рост инфляции и сохранение/повышение ставки ФРС.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара двигался в боковике.** Американская валюта закрыла неделю в нейтральной зоне, отражая неопределенность по ситуации на Ближнем Востоке и дальнейшей динамике ставки ФРС. При этом рубль смог вернуть часть потерянных позиций после стабилизации ставки RUSFAR CNY и переноса сроков утверждения новых параметров бюджетного правила.
- **Продолжение ралли энергоносителей и отскок цен на металлы.** Мы отмечаем сохраняющийся восходящий тренд цен на углеводороды, включая ощутимо подорожавший уголь. Также выделяем заметное повышение стоимости металлов, в особенности алюминия и золота. Если первый подрос на фоне нанесения сильного ущерба алюминиевым мощностям на Ближнем Востоке, то второе стало отыгрывать потери после снижения продаж со стороны ряда мировых ЦБ и, в частности, ЦБ Турции, который таким образом пытался предотвратить или хотя бы замедлить девальвацию лиры.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 368,9	-2,1%	-8,3%	-7,0%
Nasdaq Comp	20 948,4	-3,2%	-9,5%	-9,9%
Euro Stoxx 600	575,3	0,4%	-9,2%	-2,9%
Shanghai Comp	3 913,7	-1,1%	-5,6%	-1,4%
Мосбиржи	2 789,6	-2,6%	-0,2%	0,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,4%	5	39	26
Germany Bunds	3,1%	5	39	24
UK Gilts	5,0%	-2	66	50
China Bonds	1,8%	-1	2	-4
Russia OFZ	14,7%	10	-9	0
Валютный рынок				
EUR/USD	1,15	-0,5%	-2,5%	-2,1%
USD/CNY	6,91	0,4%	0,6%	-1,2%
USD/RUB	82,1	-3,3%	6,7%	5,7%
EUR/RUB	95,0	-2,0%	4,7%	3,7%
CNY/RUB	11,9	-4,1%	6,6%	7,1%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	112,6	0,3%	58,9%	85,0%
Нефть Urals, $/барр.	109,7	4,6%	93,4%	117,5%
Медь, $/т	12 056,0	2,4%	-8,6%	-3,0%
Алюминий, $/т	3 275,2	2,5%	3,1%	9,3%
Золото, $/унц.	4 495,1	0,1%	-13,0%	4,1%
Инфляция в РФ		0,19%	0,7%	2,8%
в годовых	6,0%	9,9%	8,8%	12,4%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 29 апр | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 30 апр | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 24 апр | 14,5-15%	15,0%	0	-100	-100

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.