# Global Markets Weekly

22.06.26

# Еженедельный обзор рынков: 12.06 – 19.06.2026

## АКЦИИ

**Индекс Мосбиржи потерял почти 4% за прошедшую неделю**

- Ухудшение геополитической ситуации, расширение дисконта Urals к Brent, а также скромное снижение ставки и жесткая риторика от ЦБ РФ отправили индекс Мосбиржи обновлять локальные минимумы.
- В корпоративном мире выделим сильные результаты Сбера по РСБУ за 5М26, нейтральные продажи Henderson за май, смешанные операционные данные ВУШ за 5М26, погашение Озон 7,4 млн акций (3,4% капитала), анонс Совкомбанком программы выкупа акций на 2 млрд руб. в квартал и возможное ужесточение условий семейной ипотеки с 1 июля. Кроме того, отметим запланированное введение властями 8% экспортной пошлины на определенные виды необработанных алмазов с 1 сентября, а также покупку новосибирской сети клиник «Здравица» со стороны МД Медикал Групп.

**Американские акции закрыли сокращенную неделю в положительной зоне**

- В фокусе был дебют Кевина Уорша во главе ФРС. В обновленных в среду проекциях уровень ставки был пересмотрен в сторону более высокого, а сама пресс-конференция нового главы регулятора была расценена как более ястребиная по сравнению с ожиданиями отдельных участников.
- Из корпоративных событий выделим анонс поглощения Roku со стороны Fox Corp, покупку ИИ стартапа Cursor компанией SpaceX, слабые результаты Accenture и ожидаемое повышение стоимости устройств Apple из-за роста цен на память, что поддержало динамику «чипмейкеров».

## ОБЛИГАЦИИ

**Цены ОФЗ скорректировались в пределах 1,5% после неожиданного для рынка ужесточения риторики ЦБ по итогам заседания, на котором ключевая ставка была понижена на 25 б.п. до 14,25% против консенсус-прогноза в 14,0%**

- Решение регулятора обусловлено замедлением текущей инфляции при смещении баланса рисков в сторону проинфляционных. Общая инфляция замедлилась в апреле-мае, однако ее устойчивые компоненты указывают на сохранение темпа роста цен в 4-5%. Фактор «шока» предложения на топливном рынке привносит дополнительную неопределенность.
- Несмотря на снижение ценовых рисков из-за улучшения геополитического фона вокруг Ирана, ЦБ отмечает более стимулирующую бюджетную политику, чем предполагалось ранее. Увеличение структурного дефицита бюджета может потребовать пересмотра траектории ключевой ставки вверх на 2026-27, к чему рынок был явно не готов.

**Короткие ставки UST выросли на 10 б.п., а длинные почти не изменились после пересмотра прогнозов по инфляции и ставке по итогам заседания ФРС**

- Тональность нового главы Федрезерва К. Уорша таила в себе заметную степень неопределенности на фоне пересмотра ожиданий по инфляции PCE на 2026 с 2,7% до 3,6% и медиане по ставке с 3,4% до 3,8%. Рынок начал учитывать более осторожную позицию регулятора, вероятность подъема ставки ФРС к концу текущего года выросла почти вдвое до 90%.

## ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил более 1%.** Несмотря на некоторый прогресс в переговорах США и Ирана, растущая вероятность повышения ставки ФРС до конца года оказала поддержку американской валюте. Отмечаем умеренную девальвацию рубля за прошедшую неделю, что может отражать увеличение дисконта Urals к Brent практически до тех уровней, которые наблюдались до начала конфликта на Ближнем Востоке.
- **Коррекция товарных рынков.** Укрепление доллара США вызвала распродажу на большинстве сырьевых рынков. Отдельно отметим продолжение нисходящей динамики в нефти на фоне некоторого улучшения геополитической ситуации на Ближнем Востоке.

## РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

| Класс активов | Значение | Изменение за период: неделя | месяц | с начала 2026г |
|---|---|---|---|---|
| **Индексы акций** | | | | |
| S&P 500 | 7 500,6 | 0,9% | 0,9% | 9,6% |
| Nasdaq Comp | 26 517,9 | 2,4% | 0,9% | 14,1% |
| Euro Stoxx 600 | 635,6 | 0,4% | 2,5% | 7,2% |
| Shanghai Comp | 4 090,5 | 1,5% | -1,7% | 3,1% |
| Мосбиржи | 2 420,6 | -3,8% | -8,3% | -12,5% |
| **Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)** | | | | |
| US Treasuries | 4,5% | -2 | -11 | 28 |
| Germany Bunds | 3,0% | -1 | -11 | 13 |
| UK Gilts | 4,8% | 1 | -15 | 37 |
| China Bonds | 1,8% | 1 | 0 | -11 |
| Russia OFZ | 15,2% | 29 | 45 | 52 |
| **Валютный рынок** | | | | |
| EUR/USD | 1,15 | -0,8% | -1,3% | -2,4% |
| USD/CNY | 6,77 | 0,1% | -0,3% | -3,3% |
| USD/RUB | 72,7 | 1,3% | 2,0% | -6,5% |
| EUR/RUB | 84,3 | 1,5% | 1,8% | -8,5% |
| CNY/RUB | 10,8 | 1,6% | 2,8% | -2,7% |
| **Товарный рынок** | | | | |
| Нефть Brent, $/барр. | 80,6 | -7,7% | -23,3% | 32,4% |
| Нефть Urals, $/барр. | 66,6 | -8,2% | -30,8% | 32,0% |
| Медь, $/т | 13 948,3 | -1,6% | 0,6% | 12,2% |
| Алюминий, $/т | 3 400,9 | -4,0% | -6,3% | 13,5% |
| Золото, $/унц. | 4 151,7 | -1,7% | -8,5% | -3,9% |
| **Инфляция в РФ** | | 0,15% | 0,2% | 3,7% |
| в годовых | 5,6% | 7,8% | 2,0% | 8,1% |
| **Ставки ЦБ (Δ, б.п.)** | | | | |
| ФРС \| 29 июл \| 3,75% | 3,75% | 0 | 0 | 0 |
| ЕЦБ \| 23 июл \| 2,25% | 2,3% | 0 | 25 | 25 |
| ЦБ РФ \| 24 июл \| 14,25% | 14,3% | -25 | -125 | -175 |

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.