Global Markets Weekly

16.03.26

Еженедельный обзор рынков: 06.03 – 13.03.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи торговался в боковике

- Рынок пока не спешит закладывать высокие цены на энергоносители в свои долгосрочные прогнозы на фоне ситуации на Ближнем Востоке, которая остается довольно неопределенной. Также в пользу выжидательной позиции инвесторов говорит и предстоящее заседание ЦБ РФ в эту пятницу: консенсус ждет снижения на 50 б.п., однако не исключаются и другие варианты.
- Среди корпоративных новостей выделим сильную финансовую отчетность у Ренессанс Страхование и VK Tech, нейтральную у Татнефти, Совкомбанка и Делимобиля и слабую у Совкомфлота за 4К25, впечатляющие результаты Сбера за 2М26 по РСБУ и смешанные данные по пассажиропотоку Аэрофлота за февраль. Также отметим рекомендацию СД Яндекса по дивиденду в размере 110 руб. на акцию и изменения дивидендной политики Промомеда.

Рынки акций США снижаются третью неделю подряд

- Все еще сложная ситуация с движением морских грузов через Ормузский пролив создает проинфляционные риски. Это оказывает влияние на ожидания по динамике ставки ФРС и давление на рынок акций, кроме бумаг нефтегазового сектора и отдельных имен.
- Среди корпоративных событий выделим анонс ухода с поста генерального директора Adobe, сильные результаты Oracle, Rubrik и SentinelOne.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ выросли на 2% на фоне усиления вероятности дальнейшего смягчения ДКП ЦБ РФ на заседании 20 марта

- Вероятное сокращение Минфином части гос. расходов на 10% для недопущения излишнего расширения дефицита было позитивно воспринято инвесторами. Уменьшение дополнительных объемов займов Минфином и снижение инфляционных рисков может благоприятно сказаться на решениях ЦБ по нормализации ДКП. На фоне умеренной текущей инфляции ~4-5% годовых мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. до 15%.

Ставки UST выросли на 15 б.п. на ожиданиях роста инфляции

- Продолжение геополитической напряженности на Ближнем Востоке и перебои с поставками энергоносителей повысило шансы на ускорение инфляции. Как следствие, ФРС может занять более жесткий подход к решениям по ДКП, что отразилось в росте вероятности по сохранению ставки на уровне 3,75% в 2026 с 17% до 35%.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара укрепился на 1,4% за неделю.** Американская валюта еще немного усилила свои позиции на фоне сложной ситуации на Ближнем Востоке. Особенно пострадали валюты развивающихся стран в связи с усиливающимися risk-off настроениями на глобальных рынках. При этом рубль, несмотря на рост цен на энергоносители, выглядел слабее остальных валют из-за ожидаемого изменения бюджетного правила.
- **Продолжение ралли в Brent, но коррекция цен на металлы и газ в Европе.** Нефть Brent продолжила рост, несмотря на ожидаемое высвобождение запасов и отмены ряда санкций США на российскую нефть, однако волатильность остается крайне высокой. После ценового шока предыдущих недель стоимость природного газа в Европе перешла к снижению на фоне ожидаемого высвобождения запасов и перехода ряда азиатских потребителей на уголь. Металлы, кроме алюминия, также просели, отражая риски замедления мировой экономики из-за ситуации на Ближнем Востоке.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 632,2	-1,6%	-4,5%	-3,1%
Nasdaq Comp	22 105,4	-1,3%	-4,2%	-4,9%
Euro Stoxx 600	595,8	-0,5%	-4,1%	0,5%
Shanghai Comp	4 095,4	-0,7%	-0,9%	3,2%
Мосбиржи	2 871,9	0,6%	4,1%	3,8%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,3%	13	10	10
Germany Bunds	3,0%	12	19	13
UK Gilts	4,8%	20	35	35
China Bonds	1,8%	5	4	-2
Russia OFZ	14,5%	-32	-55	-17
Валютный рынок				
EUR/USD	1,14	-1,7%	-3,9%	-2,9%
USD/CNY	6,90	0,0%	-0,2%	-1,4%
USD/RUB	79,1	1,1%	2,3%	2,0%
EUR/RUB	91,4	0,7%	-0,6%	-0,1%
CNY/RUB	11,5	1,3%	3,0%	3,9%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	103,1	11,3%	48,6%	69,5%
Нефть Urals, $/барр.	93,6	2,9%	62,3%	85,5%
Медь, $/т	12 598,4	-0,7%	-4,2%	1,3%
Алюминий, $/т	3 420,0	-0,2%	9,6%	14,2%
Золото, $/унц.	5 022,1	-2,7%	-1,2%	16,3%
Инфляция в РФ		0,11%	0,7%	2,5%
в годовых	5,9%	5,7%	8,8%	13,2%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 18 мар | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 19 мар | 2,0%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 20 мар | 15,0%	15,5%	0	-50	-50

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.