Global Markets Weekly

08.06.26

Еженедельный обзор рынков: 29.05 – 05.06.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи символично скорректировался

- ПМЭФ не принес новых драйверов роста для российских активов, крепкий рубль, а также неопределенность по геополитике и санкционному давлению продолжают сдерживать отечественный рынок.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность за 1К26 у Роснефти и Мосэнерго, нейтральную у Транснефти, АФК «Система», НМТП и B2B-РТС и слабую у Аэрофлота, смешанные данные торгов Мосбиржи за май, приобретение Лентой гипермаркетов О'КЕЙ, продажу со стороны Total своей 10% доли в «Артик СПГ 2» НОВАТЭКу и запуск Росимуществом нового аукциона по ЮГК, объявление итогов которого ожидается 10го июня. Кроме того, отметим анонс программы выкупа акций на 5 млрд руб. со стороны Ренессанс Страхование и рекомендацию СД Акрона и Мосэнерго выплатить 235 и 0,272 руб. на акцию в качестве дивидендов соответственно.

Американские акции резко снизились по итогам недели

- Сильные данные по рынку труда США за май в сочетании с инфляционными рисками, связанными с Ближним Востоком, усиливают ожидания по ужесточению политики ФРС. Вероятность повышения ставки в течение года выросла с 70% до 88,5%, что оказало давление на рынки облигаций и акций.
- Среди корпоративных событий отметим отказ S&P Dow Jones Indices от ускоренного включения в индекс S&P 500 крупных IPO, допэмиссию акций Alphabet на $84,75 млрд, направленную на финансирование ИИ вложений, а также предложение о покупке MGM Resorts за $18 млрд от People Inc. Кроме того, выделим консервативный прогноз Broadcom по ИИ чипам, а также сильные результаты Palo Alto Networks и Crowdstrike.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ умеренно снизились в пределах 10 б.п. Фактор дефицита бюджета выходит на 1-й план, позиция ЦБ, возможно, будет более жесткой

- Рост недельной инфляции с 0,07% до 0,15% в целом был проигнорирован рынком, цены ОФЗ подросли на 0,2-0,3% на ожиданиях снижения ключевой ставки ввиду низкой инфляции в апреле-мае. Отметим, что заявления Минфина на ПМЭФ указывают на превышение прогнозов по государственным расходам не только в 2026, но и в будущем. Как следствие, позиция ЦБ РФ, возможно, станет более жесткой.
- На фоне повышения волатильности Минфин решил провести аукцион по размещению 3-летнего выпуска ОФЗ-26237, а также длинного 15-летнего ОФЗ-26238. При хорошем темпе выполнения квартального плана заимствований премия к рынку оказалась низкой в 1-2 б.п., объем размещения составил скромные 57 млрд руб. по номиналу.

Ставки UST выросли на 10-20 б.п. ввиду увеличения шансов на сохранение взвешенной политики ФРС в течение более длительного срока

- Опубликованные данные по рынку труда США за май оказались заметно сильнее прогноза – число новых рабочих мест вне с/х сектора составило 172 тыс. при консенсусе 85 тыс., их количество за апрель было пересмотрено со 115 до 179 тыс. Вкупе с затягиванием конфликта на Ближнем Востоке ставки UST сместились вверх на 10-20 б.п.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил 1,2%.** Растущая вероятность повышения ставки ФРС на 0,25 б.п. до конца года позволила американской валюте подрасти.
- **Обвал товарных рынков на фоне сильного доллара США.** Укрепление американской валюты ударило почти по всем сырьевых ценам, а особенно сильно пострадали драгоценные металлы. Особняком держались котировки нефти, которые все же смогли закрыть неделю в зеленой зоне из-за ухудшения ситуации на Ближнем Востоке.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 383,7	-2,6%	0,3%	7,9%
Nasdaq Comp	25 709,4	-4,7%	-0,5%	10,6%
Euro Stoxx 600	622,7	-0,5%	-0,1%	5,0%
Shanghai Comp	4 027,7	-1,0%	-3,2%	1,5%
Мосбиржи	2 561,0	-0,2%	-2,7%	-7,4%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,6%	10	19	37
Germany Bunds	3,0%	10	4	18
UK Gilts	4,9%	9	-4	43
China Bonds	1,8%	3	-1	-10
Russia OFZ	14,8%	-7	9	9
Валютный рынок				
EUR/USD	1,15	-1,2%	-1,9%	-2,0%
USD/CNY	6,77	0,0%	-0,5%	-3,4%
USD/RUB	74,3	3,9%	-1,4%	-4,2%
EUR/RUB	86,3	3,0%	-2,4%	-6,0%
CNY/RUB	11,0	4,6%	-0,6%	-0,9%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	93,1	2,2%	-8,1%	53,0%
Нефть Urals, $/барр.	86,3	4,6%	-12,3%	71,2%
Медь, $/т	13 808,7	-1,5%	2,1%	11,1%
Алюминий, $/т	3 598,5	-2,1%	2,1%	20,1%
Золото, $/унц.	4 331,0	-4,6%	-7,7%	0,3%
Инфляция в РФ		0,15%	0,1%	3,4%
в годовых	5,4%	7,8%	1,7%	8,1%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 17 июн | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 11 июн | 2,25%	2,0%	0	0	0
ЦБ РФ | 19 июн | 14,5%	14,5%	0	-100	-150

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.