Global Markets Weekly

31.08.26

Еженедельный обзор рынков: 21.08 – 28.08.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи просел на 1%

- Российский рынок продолжил инерционно корректироваться на фоне все еще сложной геополитической ситуации. При этом очередные хорошие данные по недельной инфляции и в целом неплохой сезон отчетности не смогли сменить нисходящий тренд в отечественных активах.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность у Лукойла, Татнефти, Газпром нефти, МТС Банка, РусГидро, Селигдара, ЮГК, Совкомфлота, Софтлайна, ЮМГ, Промомеда, ГК «Медикал Груп» и Озон Фармацевтика, нейтральную у Газпрома, Роснефти, Транснефти, МТС, Мосбиржи, ВУШ, АФК Система, Фикс Прайс, Астра, НМТП и Инарктика и негативную у Алросы, Магнита, Самолета, ЛСР, Эталона, ТМК, ЭЛ5-Энерго, Мечела, Henderson и Соллерса за 1П26/2К26, сильные результаты ДОМ.РФ за 7М26 по МСФО и допэмиссию акций Т-Технологии для консолидации Точка Банка. Отдельно отметим рекомендацию СД НОВАТЭКа и Норникеля по дивиденду за 1П26 в размере 35,5 и 1,85 руб. за акцию соответственно.

Рынок акций США завершил неделю в небольшом плюсе

- Сильные квартальные отчеты технологических компаний поддержали котировки сектора и индексов. Позитив от данного фактора перевесил негатив от ястребиной риторики Кевина Уорша на симпозиуме центральных банкиров в Джексон-Хоуле, после которого вероятность повышения ставки ФРС в сентябре выросла с 37% неделей ранее до 56%.
- В корпоративном мире отмечаем сильный отчет и прогноз NVIDIA, а также её анонс поглощения платформы Hugging Face. Также выделим превысившие ожидания отчеты Salesforce, Crowdstrike, Nutanix и Okta, нейтральные результаты - у Marvell Technology и SentinelOne, слабый прогноз Intuit.

ОБЛИГАЦИИ

Доходность ОФЗ с дюрацией 10+ лет выросли на 10бп на фоне низкой торговой активности

- Рост цен за неделю составил 0,01% vs. -0,02% ранее, при этом в целом с начала месяца ИПЦ снизился на 0,07%. Минфин продлил паузу в аукционах ОФЗ еще на неделю, что повышает вероятность выполнения квартального плана в 1,5 трлн руб. за счет новых флоатеров.

Снижение доходностей UST составило ~5 б.п

- Планы по обратному выкупу долгосрочных бумаг продолжают оказывать поддержку ценам, однако опубликованный в среду индекс расходов на личное потребление (PCE) подтвердил устойчивость базовой инфляции. Базовый PCE без учета продуктов питания и энергии в июле вырос на 0,2%, что ограничило дальнейшее снижение доходностей UST.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил почти 1% за неделю, а рубль продолжил ослабевать.** Последние заявления нового главы ФРС Кевина Уорша повысили вероятность повышения ставки ФРС в сентябре, а заодно помогли доллару вернуть часть потерянных позиций. Российский рубль при этом сохранил девальвационную траекторию: заметно сократившиеся продажи валюты крупнейшими экспортерами и повышенные объемы оттока капитала вызвали очередной виток ослабления национальной валюты.
- **Коррекция в металлах и рост цен на пшеницу.** Окрепший доллар и подросшая вероятность увеличения ставки ФРС на следующем заседании вызвали коррекцию в металлах, особенно в золоте и платине, где сконцентрирована высокая доля инвестиционного спроса. В свою очередь сильно подросла в цене пшеница, что стало результатом сильно просевшего экспорта с/х продукции из черноморского региона.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период		
		неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 711,8	0,5%	5,4%	12,7%
Nasdaq Comp	26 402,4	0,8%	8,0%	13,6%
Euro Stoxx 600	655,2	0,1%	1,6%	10,5%
Shanghai Comp	3 952,2	1,2%	3,2%	-0,4%
Мосбиржи	2 114,9	-0,9%	-5,5%	-23,6%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,7%	-1	6	55
Germany Bunds	3,3%	2	12	42
UK Gilts	5,1%	0	3	59
China Bonds	1,7%	0	-3	-17
Russia OFZ	16,1%	10	56	143
Валютный рынок				
EUR/USD	1,16	-0,8%	1,0%	-1,5%
USD/CNY	6,73	0,1%	-0,6%	-4,0%
USD/RUB	86,0	3,0%	8,4%	9,9%
EUR/RUB	100,3	3,6%	10,6%	8,8%
CNY/RUB	12,8	2,8%	9,2%	13,5%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	88,1	-6,7%	-2,9%	44,8%
Нефть Urals, $/барр.	78,0	-9,2%	-8,7%	54,6%
Медь, $/т	14 466,8	-0,3%	4,5%	16,4%
Алюминий, $/т	3 245,4	-0,1%	2,1%	8,3%
Золото, $/унц.	4 453,0	-3,4%	9,5%	3,1%
Инфляция в РФ		0,01%	-0,1%	4,7%
в годовых	6,1%	0,5%	6,1%	7,4%
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.