Global Markets Weekly

01.06.26

Еженедельный обзор рынков: 22.05 – 29.05.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял 2,3% за прошедшую неделю

- Скорректировавшиеся в цене энергоносители, крепкий рубль и негативный геополитический фон вызвали распродажи на российском рынке.
- В корпоративном мире выделим позитивную финансовую отчетность за 1К26 у Газпрома, РусГидро и Совкомфлота, нейтральную у АФК «Система», Озон Фармацевтика, Газпром нефти и ВИ.ру и слабую у ФосАгро, Ренессанс Страхование, Астра и Европлана, сильные результаты ДОМ.РФ по РСБУ за 4М26, потенциальную покупку ОТА сервиса «Островок» со стороны Яндекса и запланированную допэмиссию ВТБ, средства от которого, вероятно, пойдут на усиление интеграции с RWB после приобретения 5% доли в ВБ Банке. Кроме того, отметим рекомендацию СД ВТБ, Полюса, ЛСР, НМТП, МТС Банка, Аэрофлота и Совкомфлота выплатить 9,71, 29,05, 78, 1,1448, 9,12, 5,29 и 4,86 руб. на акцию в качестве дивидендов соответственно, а также рекомендацию СД Норникеля и Россетей не выплачивать дивиденд за 2025 вовсе.

Американские акции выросли по итогам недели

- Ралли в бумагах технологического сектора и возросшие шансы мирного соглашения с Ираном позволили рынку США показать сильную динамику.
- Среди корпоративных событий отметим наращивание доли Uber в Delivery Hero до 36,8%, сильные результаты Dell, Snowflake, Marvell Technology и MongoDB, нейтральные результаты Salesforce, Everpure, Nutanix, MongoDB и Okta, а также консервативный квартальный прогноз SentinelOne.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ подросли на 10-20 б.п. на фоне опасений об увеличении структурного дефицита бюджета

- Несмотря на низкую недельную инфляцию (0,07% vs. -0,02% ранее), риски увеличения структурного дефицита федерального бюджета РФ обусловили некоторое ухудшение настроений инвесторов. Как следствие, рынок учитывал в ценах бумаг более осторожную позицию ЦБ по режиму ДКП, что привело к смещению доходностей ОФЗ вверх на 10-20 б.п. вдоль кривой.
- На аукционах Минфина было размещено 2 выпуска ОФЗ сроком 4 и 15 лет совокупным объемом 105 млрд руб., что на 20% ниже среднего уровня за последний месяц, но с умеренной премией в 2-3 б.п. Минфин также разместил 10-летние ОФЗ в юанях на 10 млрд CNY с купоном 7,65%.

Ставки UST снизились на 10 б.п. вдоль кривой на ожиданиях прогресса в переговорах между Ираном и США

- Динамика безрисковых ставок во многом определялась изменениями на нефтяном рынке в условиях возросших шансов на урегулирование конфликта на Ближнем Востоке. Инфляция PCE за апрель в 0,4% м/м оказалась лучше прогноза 0,5%, а рост ВВП в 1К26 был пересмотрен с 2% до 1,6% г/г.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара символично скорректировался.** Американская валюта продолжает отыгрывать ситуацию на Ближнем Востоке и вероятность повышения ставки ФРС до конца года - пока по обоим вопросам сохраняется высокая неопределенность. Что касается рубля, отмечаем окончание срока покупок валюты Минфином в объеме 1,2 млрд руб в день (с учетом продаж ЦБ РФ) 4го июня, после чего можно ждать корректировку объема закупок.
- **Рост цен на природный газ в Европе и медь у рекордных значений.** Несмотря на растущую вероятность заключения мирного соглашения между США и Ираном, низкий уровень запасов газа все же привел к росту цен на голубое топливо в Европе. В свою очередь медь вплотную подошла к своему историческому максимуму: возможное введение 15% пошлин на импорт металла в США, а также повышение прогноза по ценам в 2026-2027 от Cochilco (агентство при правительстве Чили) усилило восходящий тренд.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	7 580,1	1,4%	6,2%	10,7%
Nasdaq Comp	26 972,6	2,4%	9,3%	16,1%
Euro Stoxx 600	626,0	0,1%	3,8%	5,6%
Shanghai Comp	4 068,6	-1,1%	-0,9%	2,5%
Мосбиржи	2 565,6	-2,3%	-2,8%	-7,3%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,5%	-11	3	27
Germany Bunds	2,9%	-10	-17	8
UK Gilts	4,8%	-9	-26	34
China Bonds	1,7%	-2	-2	-13
Russia OFZ	14,8%	8	15	16
Валютный рынок				
EUR/USD	1,17	0,5%	-0,1%	-0,8%
USD/CNY	6,77	-0,4%	-1,1%	-3,4%
USD/RUB	71,4	0,8%	-4,7%	-8,5%
EUR/RUB	83,7	0,5%	-4,7%	-9,3%
CNY/RUB	10,4	0,5%	-4,7%	-5,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	91,1	-12,0%	-17,5%	49,7%
Нефть Urals, $/барр.	82,6	-14,3%	-28,9%	63,7%
Медь, $/т	14 020,4	0,3%	8,2%	12,8%
Алюминий, $/т	3 675,0	0,7%	5,6%	22,7%
Золото, $/унц.	4 541,4	0,5%	-0,1%	5,1%
Инфляция в РФ		0,07%	0,1%	3,2%
в годовых	5,3%	3,6%	1,7%	8,1%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 17 июн | 3,75%	3,75%	0	0	0
ЕЦБ | 11 июн | 2,0%	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.