Global Markets Weekly

23.11.26

Еженедельный обзор рынков: 13.11 – 20.11.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи потерял более 6% за прошедшую неделю

- Безрезультативно прошедшая встреча лидеров США, КНР и России на саммите АТЭС в Шэньчжэне и заметное ухудшение геополитического фона вызвали мощные распродажи на отечественном рынке.
- В корпоративном мире выделим сильную финансовую отчетность у Ренессанс Страхование и ВИ.ру и нейтральную у МТС, МТСБ, Циана, Совкомфлота, Софтлайна, Сегежа и Банка «Санкт-Петербург» за 3М26, а также прошедший день инвестора Циан. Кроме того, отметим рекомендацию СД B2B-РТС выплатить дивиденды за 9М26 в размере 9,8 руб. за акцию.

На рынке США худшая неделя с анонса взаимных пошлин в апреле 2025

- Корректировка в худшую сторону прогнозов по облачной выручке Datasection и Alibaba после анонса американских ограничений на удаленный доступ к передовым чипам для китайских компаний усилили опасения касательно будущего спроса на ИИ чипы. Это вызвало резкую переоценку в акциях чипмейкеров и технологических компаний.
- Настроения ухудшили опровергаемый AMD отчет Hunterbrook о возможных связях первого с китайскими компаниями из черного списка Минторга США, а также информация о расследовании SEC в отношении NVIDIA, которая в несвойственной манере задержала публикацию квартального отчета по форме 10-Q. Внутри рынка отметим сильный дебют торгов акций Anthropic после IPO, превысившие прогнозы результаты NVIDIA, Walt Disney, Palo Alto Networks, Everpure и Target и смешанные отчеты у Walmart и Intuit.

ОБЛИГАЦИИ

Доходности ОФЗ выросли в пределах 30 б.п. на фоне возвращения геополитической напряженности и ускорения инфляции

- Затухание оптимистичных настроений инвесторов после переговоров в Абу-Даби и повышение градуса геополитической напряженности побудило участников рынка занять осторожную позицию. Некоторое ухудшение риск-сентимента обусловило продолжение достаточно скромных результатов на аукционах Минфина: объем размещения составил лишь 74 млрд руб. по номиналу, премия ко вторичному рынку выросла с 3 до 5-8 б.п.
- Недельная инфляция ускорилась с 0,12% до 0,19%, что было во многом связано с возобновлением роста цен на нефтепродукты и удорожанием цен на авиабилеты и продукты питания. Устойчивые компоненты инфляции сохраняются выше 6%, а инфляционные ожидания населения в ноябре подросли с 13,2% до 13,5%, что, впрочем, не столь сильно как можно было бы ожидать ввиду индексации тарифов. Отметим, что нас несколько насторожили заявления зампреда ЦБ о возможном рассмотрении опции подъема ключевой ставки, если инфляция не продолжит замедляться. Последнее также оказало давление на цены облигаций.

Ставки UST снизились на ~25 б.п. из-за «бегства от рисков» (risk-off) в ИТ-секторе

- Уход от рисковых инструментов в связи с растущими опасениями касательно перспектив ИИ-сектора и сокращением его положительного эффекта в экономике способствовало росту спроса на защитные активы UST, ставки которых сместились вниз на ~25 б.п. вдоль кривой.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара прибавил 0,4%.** Усиление тенденций по снижению рисков на мировых рынках вызвало мощное ослабление валют развивающихся стран. Особенно сильно это коснулось бразильского реала, мексиканского песо и южноафриканского ранда.
- **Распродажи на товарных рынках продолжились.** Почти все сырьевые активы существенно обвалились в стоимости на фоне масштабного ухода инвесторов из рисковых инструментов.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 910,4	-8,6%	-10,9%	0,9%
Nasdaq Comp	22 617,7	-10,0%	-15,3%	-2,7%
Euro Stoxx 600	625,7	-5,8%	-2,9%	5,5%
Shanghai Comp	3 533,8	-2,8%	-4,8%	-11,0%
Мосбиржи	2 353,3	-6,3%	-3,8%	-14,9%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,9%	-23	-21	74
Germany Bunds	3,3%	-7	-12	45
UK Gilts	5,2%	-10	-14	76
China Bonds	1,6%	3	1	-24
Russia OFZ	17,0%	27	41	233
Валютный рынок				
EUR/USD	1,10	-0,5%	-2,4%	-6,7%
USD/CNY	6,68	0,1%	0,1%	-4,7%
USD/RUB	81,9	-1,3%	-1,2%	5,5%
EUR/RUB	89,9	-2,8%	-3,5%	-1,8%
CNY/RUB	12,3	-1,2%	-0,9%	9,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	92,6	-3,4%	-14,9%	52,1%
Нефть Urals, $/барр.	74,3	1,0%	-26,8%	47,3%
Медь, $/т	12 092,4	-9,8%	-16,2%	-2,7%
Алюминий, $/т	2 839,8	-5,6%	-6,5%	-5,2%
Золото, $/унц.	3 535,0	-8,9%	-14,6%	-18,2%
Инфляция в РФ		0,19%	0,4%	6,5%
в годовых	7,1%	9,9%	4,2%	7,4%
Ставки ЦБ (Δ, б.п.)				
ФРС | 9 дек | 4,0%	4,0%	0	0	25
ЕЦБ | 17 дек | 2,5%	2,5%	0	0	50
ЦБ РФ | 18 дек | 14,0%	14,0%	0	0	-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.