Global Markets Weekly

02.03.26

Еженедельный обзор рынков: 20.02 – 27.02.2026

АКЦИИ

Индекс Мосбиржи прибавил 0,7% на прошлой неделе

- Ожидания по изменению бюджетного правила, которое может спровоцировать ослабление рубля, позволили рынку закрыть неделю в небольшом плюсе. В свою очередь события на Ближнем Востоке усилили восходящий тренд благодаря повышению стоимости энергоносителей.
- Среди корпоративных новостей выделим сильную финансовую отчетность у Озон, ВТБ и Юнипро, нейтральную у Сбера, ММК, Алроса, Интер РАО и Ростелекома и слабую у Европлана за 4К25, а также позитивные операционные результаты Промомед за 2025. Более того, отметим ожидаемое смягчение условий семейной ипотеки в городах с низкими объемами строительства после соответствующего поручения Президента.

Индексы акций США снизились по итогам недели

- Опасения из-за неопределенности вокруг влияния ИИ на отдельные сектора и рынок труда оставались в фокусе, но акции многих находившихся под наиболее сильным давлением производителей ПО смогли отскочить.
- По мнению руководства NVIDIA, представившей сильный отчет, ИИ агенты не заменят собой существующие программные продукты, а станут их активными пользователями. Более того, поддержку ИТ сектору оказали не подтвердившие худшие опасения отчеты крупных компаний как Salesforce, Intuit и Snowflake, а также мероприятие Anthropic по агентскому ИИ, где некоторые производители ПО были анонсированы в качестве партнеров. Выделим сильные прогнозы финтех компании Block и решение ее менеджмента сократить штат на 40%, слабый прогноз Nutanix из-за нарушений в цепочках поставок оборудования, а также позитивные отчеты Dell и Everpure (бывшая Pure Storage). Помимо этого, обращаем внимание на выход Netflix из гонки за Warner Bros, единственным претендентом на который остается Paramount Skydance, рекордный раунд финансирования OpenAI на $110 млрд и банкротство британской ипотечной компании MFS, оказавшее давление на отдельные бумаги финсектора.

ОБЛИГАЦИИ

Цены ОФЗ снизились в пределах 0,5% на ожиданиях увеличения объема заимствований Минфина и росте бюджетных рисков

- Риск-сентимент на рынке рублевых облигаций несколько ухудшился, несмотря на публикацию данных о снижении инфляционных ожиданий населения в феврале с 13,7% до 13,1%. Ожидаемое ужесточение бюджетного правила (снижение базовой цены Urals на ~$10-20 с $59/барр.) указывает на риски расширения дефицита бюджета. В результате объем заимствований Минфина в 2026 может возрасти с 5,5 до ~7,5-8,0 трлн руб., что уже отразилось в давлении на цены средне/долгосрочных гос. бумаг.

Кривая ставок UST сместилась вниз на 10 б.п. до 3,4-4,0%

- Безрисковые ставки суверенного долга развитых стран умеренно снизились на ожиданиях ослабления сигнала со стороны Банка Японии в отношении дальнейшего подъема процентной ставки.

ВАЛЮТНЫЙ И ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

- **Индекс доллара двигался в боковике.** Американская валюта торговалась без особой направленности, а после произошедших на Ближнем Востоке событий смогла даже немного укрепиться. Отметим и небольшое ослабление рубля в связи с ожидаемым изменением бюджетного правила.
- **События на Ближнем Востоке вызвали резкий рост цен на энергоносители.** Особенно сильно взлетела стоимость природного газа в Европе на фоне потенциальных перебоев в поставках СПГ из Катара. Чуть меньше прибавила нефть и драгоценные металлы, однако и их рост был существенным.

РЫНОЧНЫЕ ИНДИКАТОРЫ

Класс активов	Значение	Изменение за период: неделя	месяц	с начала 2026г
Индексы акций				
S&P 500	6 878,9	-0,4%	-1,4%	0,5%
Nasdaq Comp	22 668,2	-1,0%	-5,0%	-2,5%
Euro Stoxx 600	633,8	0,5%	4,2%	6,9%
Shanghai Comp	4 162,9	2,0%	0,3%	4,9%
Мосбиржи	2 799,1	0,7%	0,4%	1,2%
Ставки долга 10Y (Δ, б.п.)				
US Treasuries	4,0%	-11	-29	-21
Germany Bunds	2,6%	-9	-21	-21
UK Gilts	4,2%	-12	-31	-24
China Bonds	1,8%	2	-1	-3
Russia OFZ	14,8%	9	-23	10
Валютный рынок				
EUR/USD	1,18	0,3%	-1,0%	0,6%
USD/CNY	6,86	-0,7%	-1,5%	-2,0%
USD/RUB	77,1	0,6%	0,7%	-0,4%
EUR/RUB	91,0	0,9%	0,1%	-0,5%
CNY/RUB	11,2	1,5%	2,4%	1,8%
Товарный рынок				
Нефть Brent, $/барр.	72,9	1,5%	6,5%	19,8%
Нефть Urals, $/барр.	58,9	2,0%	4,7%	16,9%
Медь, $/т	13 237,7	2,8%	1,3%	6,5%
Алюминий, $/т	3 146,9	1,5%	-3,7%	5,0%
Золото, $/унц.	5 278,0	3,3%	-2,6%	22,2%
Инфляция в РФ		0,19%	5,8%	2,1%
в годовых	5,8%	9,9%	5,8%	14,2%
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 | 15,5%	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.