



Еженедельный дайджест

Российский и глобальный техсектора тянут свои рынки в противоположных направлениях

Российский рынок в четвертый раз подряд закрывает неделю в минусе. В основном на рынок оказали давление неблагоприятная геополитическая конъюнктура и последние бюджетные инициативы, предполагающие обострение инфляционных рисков и, как следствие, ставящие под вопрос перспективы дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Наши экономисты полагают, что до конца года рассчитывать на дальнейшее снижение ставки ЦБ в этих условиях не приходится. Дополнительным негативным фактором стало укрепление рубля, который за неделю подорожал относительно доллара почти на 1,3%. Индекс Мосбиржи к моменту подготовки нашего обзора просел без малого на 4,5% н/н и почти на 7,2% г/г. В результате сентябрь стал худшим месяцем для российского фондового рынка с октября 2024 г.

Хуже всего на этой неделе котировались компании техсектора – их привлекательность упала на фоне сообщений о том, что правительство предлагает отменить для отрасли льготы по НДС (общую ставку которого, к тому же, предлагается повысить с 20% до 22%). Эти инициативы сильно ударили по котировкам DIAS (-12,9% н/н), POSI (-12,3% н/н), ASTR (-12,3% н/н), DATA (-11,5% н/н), IVAT (-8,5% н/н) и SOFL (-8,0% н/н). Значительно лучше рынка (с большим отрывом) завершает неделю MVID – этой бумаге добавили привлекательности сообщения о том, что в ее капитал может войти китайская JD.com. Позитивную динамику по итогам недели показывают акции электроэнергетических компаний, которые традиционно рассматриваются как защитные, а также BSBP (на фоне обратного выкупа).

Глобальный спрос на риск восстанавливается несмотря на американский шатдаун. На этой неделе глобальные рынки снова росли, причем лидировали Китай и Европа. При этом в КНР биржи были закрыты со среды – в Поднебесной начались общенациональные каникулы, известные как осенняя «золотая неделя». На Уолл-стрит три основных фондовых индекса второй раз подряд завершили квартал с позитивным результатом, после пяти месяцев непрерывного роста, локомотивом которого стал техсектор, что в значительной степени обусловлено надеждами на дальнейшее смягчение политики Федрезерва США. Приостановка финансирования деятельности ряда федеральных ведомств в Соединенных Штатах в среду (впервые за последние семь лет) не

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
М.видео, акция об.	7.5%
Россети Центр и Приволжье, акция об.	2.0%
Банк Санкт-Петербург, акция об.	1.1%
Россети Урал, акция об.	0.7%
МКПАО ВК, акция об.	-9.3%
Татнефть, акция об.	-9.4%
Сегежа Групп, акция об.	-12.9%
Мечел, акция об.	-11.9%
Группа Позитив, акция об.	-12.3%
Группа Астра, акция об.	-12.3%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 03.10.2025

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	Динамика г/г
IMOEX	2,605.14	-4.48%	-7.16%
S&P 500	6,740.53	1.41%	17.15%
Nasdaq	22,866.85	1.66%	26.02%
Dow Jones	46,940.48	1.42%	10.75%
StoxxEuro 600	569.98	2.69%	9.82%
Nikkei	45,769.50	0.91%	18.46%
Hang Seng	27,140.92	3.88%	19.37%
CSI 300	4,640.69	1.99%	15.50%
Brent	64.69	-7.73%	-17.09%
Газ, Dutch TTF	31.48	-3.72%	-23.18%
Медь	10,696.00	4.69%	7.52%
Золото (XAU)	3,879.18	3.16%	46.26%
2-летн. UST**	3.57	-2.22%	-9.12%
10-летн. UST**	4.118	-1.67%	3.42%
USD/RUB	82.3255	-1.26%	-13.34%
DXY	97.68	-0.55%	-4.79%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 03.10.2025



произвела на участников рынка особого впечатления, хотя из-за этого в пятницу не вышла ежемесячная сводка по рынку труда (за сентябрь). Глобальных инвесторов обнадеживает перспектива дальнейшего смягчения политики ФРС США: ожидается, что регулятор продолжит снижать процентные ставки вопреки устойчивым инфляционным опасениям. Сочетание инфляционных рисков и снижения процентных ставок обеспечивает идеальные условия для роста цен на золото, которые продолжают ставить все новые и новые рекорды. Нефть при этом резко подешевела: экстраполируя текущие тренды можно ожидать, что это будет самая негативная для нефтяного рынка неделя с июня – нефтетрейдеры готовятся к субботней конференции ОПЕК+, по итогам которой может быть принято решение о наращивании добычи в ноябре. Дополнительным основанием опасаться избытка предложения на нефтяном рынке является возобновление экспорта углеводородного сырья из иракского Курдистана через территорию Турции.



Начальник управления Акций

Вячеслав Савицкий vsavitskiy@alfabank.ru
+7 (495) 783 5101

Макроэкономика

Наталия Орлова, Ph.D. norlova@alfabank.ru
+ 7 (495) 795-3677
Валерия Кобяк vkobyak@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 3071)

Долговой рынок

Мария Радченко mgradchenko@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105074)

Стратегия по валютному рынку
и процентным ставкам

Никита Еуров neurov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 5204)

Отраслевая аналитика

Недвижимость
Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

Потребительский

Екатерина Тузикова etuzikova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105172)

ИТ

Дмитрий Протас dprotas@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0784991)

Торговые операции и продажи (Москва)

Продажи

Александр Зоров azorov@alfabank.ru
+7 (495) 783-5115
Анастасия Полтавская apoltavskaya@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4290)

Начальник управления Аналитики

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612

Рынок акций

Стратегия
Джон Волш jwalsh@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8238)

Металлы и горная добыча

Борис Красноженов bkrasnozhenov@alfabank.ru
+7 (495) 795-3612
Юлия Толстых yatolstyh@alfabank.ru
+ 7 (499) 923 6697 (доб. 8681)
Елизавета Арбузова eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)
Елизавета Арбузова eyarbuzova@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Потребительский

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713
Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Транспорт, Машиностроение, Здравоохранение

Анастасия Егазрян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 2852)

Торговые операции

Артем Белобров abelobrov@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 4618)
Иван Макаров makaroviv@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105373)

Недвижимость

Ирина Фомкина ifomkina@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0101174)

ТМТ, Сельское и Лесное хоз-во

Анна Курбатова akurbatova@alfabank.ru
+7 (495) 795-3740
Олеся Воробьева oovorobyeva@alfabank.ru
+7 (499) 681-3075

Финансы

Евгений Кипнис ekipnis@alfabank.ru
+7 (495) 795-3713

Филипп Николаев

fnikolaev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 7392)

Электроэнергетика

Анастасия Егазрян aegazaryan@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 2852)

Редактор

Максим Сухманский msukhmanskiy@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 0105222)

Спец. по данным/Аналитик

Денис Дорофеев didorofeev@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8086)
Полина Орехова porekhova@alfabank.ru
+7 (499) 923-6697 (доб. 8903)

РЕПО

Олег Морозов omorozov@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 6972)



© Альфа-Банк, 2025 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.