



Еженедельный дайджест

Сдержанность ЦБ РФ обескуражила рынок акций

Российский рынок акций снова закрывает неделю в минусе. Индекс Мосбиржи в течение недели в основном балансировал чуть выше рубежа 2 900 пунктов при более чем скромных объемах торгов. Умеренно неблагоприятный внешний фон отчасти уравнивало ослабление рубля, значимых корпоративных событий и публикаций было мало. Инвесторы готовились к пятничному решению по ставке ЦБ, причем большинство надеялось, что регулятор снизит ее на 200 б. п., до 16%, однако их надежды не оправдались. Банк России в пятницу ограничился снижением ключевой ставки всего на 100 б. п., до 16%, после чего IMOEX развернулся и решительно двинулся вниз: к моменту подготовки нашего обзора он уже протестировал уровни ниже 2 850 пунктов.

По итогам недели особенно заметно просели публичные застройщики, включая PIKK и SMLT, вероятно, под влиянием сообщений о росте доли нераспроданных квартир на первичном рынке жилья (по опубликованным в начале недели данным ДОМ.РФ). Лучше рынка отторговались производители золота, включая PLZL и SELG, которым, судя по всему, оказал поддержку рост мировых цен на этот драгметалл, которые на минувшей неделе протестировали новые исторические максимумы. Значительно подорожали акции PHOR – им добавляли привлекательности рост мировых цен на удобрения и надежды на то, что в пятницу вечером BOCA компании утвердит решение о выплате дивидендов. Среди лидеров также выделяются префы SGNSp, которые традиционно рассматриваются как защитный инструмент, позитивно реагирующий на ослабление рубля, который по итогам недели ощутимо ослабел относительно доллара США.

Глобальные рынки по итогам насыщенной событиями недели поднялись на новые рубежи. Росту глобальных рынков во многом поспособствовали надежды на предстоящее снижение ключевой ставки Федрезерва США. Очередная порция данных об ослаблении американского рынка труда в восприятии инвесторов практически гарантирует, что на будущей неделе руководство ФРС примет решение о снижении ставки федеральных фондов. В частности, по данным Минтруда США, число новых рабочих мест за 12 месяцев по март 2025 г. оказалось на 911 тыс. меньше, чем ожидалось, то есть рост занятости в стране начал замедляться еще до резкого ужесточения тарифной политики Дональдом Трампом. Индекс потребительских цен в августе вырос на 0,4% по сравнению с июлем, то

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	С начала года
IMOEX	2,899.23	-1.87%	-1.25%
S&P 500	6,502.08	1.66%	12.03%
Nasdaq	21,707.69	1.90%	14.51%
Dow Jones	45,621.29	1.25%	8.05%
StoxxEuro 600	552.04	1.03%	9.30%
Nikkei	43,018.75	4.07%	12.22%
Hang Seng	25,417.98	3.82%	31.55%
CSI 300	4,460.32	1.38%	14.92%
Brent	65.81	3.19%	-9.45%
Газ, Dutch TTF	32.165	1.91%	-33.36%
Медь	9,972.50	2.14%	15.18%
Золото (XAU)	3,581.99	1.84%	39.22%
2-летн. UST**	3.474	1.40%	-16.06%
10-летн. UST**	4.079	-0.54%	-11.11%
USD/RUB	81.7709	3.13%	-26.17%
DXY	97.64	-0.08%	-9.95%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 12.09.2025

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
ФосАгро, акция об.	4.4%
Полюс, акция об.	3.8%
Сургутнефтегаз, акция прив.	1.4%
Норникель, акция об.	1.1%
Селигдар, акция об.	1.0%
ЭН+ ГРУП, акция об.	-6.1%
СПБ Биржа, акция об.	-6.2%
АФК Система, акция об.	-6.3%
Самолет, акция об.	-6.3%
ПИК застройщик, акция об.	-6.8%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 12.09.2025



есть темпы месячной инфляции заметно превзошли ожидания, хотя годовая инфляция соответствовала прогнозам (2,9% г/г). Число заявок на пособие по безработице выросло на 27 тыс. ед., до 263 тыс. ед. (это максимальный уровень с 2021 г.), что также предполагает ослабление рынка труда. Кроме того, в четверг МВФ заявил о первых признаках стресса в экономике США, которая перед этим несколько лет подряд демонстрировала устойчивость. Эксперты фонда обратили внимание на вялость внутреннего спроса и замедлившийся рост занятости.

Золото на этой неделе подорожало до новых исторических максимумов на фоне надежд на снижение ставки Федрезерва и признаков усиления инфляционного давления под влиянием тарифной политики Трампа. Европейские рынки акций практически проигнорировали внутривалютные потрясения во Франции и завершают неделю в плюсе, после снижения по итогам предыдущих двух недель подряд. Дополнительным источником оптимизма в Европе стала стабилизация рынка облигаций. На Уолл-стрит все три основных индекса, судя по всему, должны вырасти по итогам недели более чем на 1,5%; им оказывают поддержку надежды на смягчение политики Федрезерва США. Рынки с 75%-й вероятностью ожидают, что до конца года ставка федеральных фондов будет снижена трижды (с учетом снижения в предстоящую среду). Доллар США на этой неделе был стабилен, а доходность 10-летних казначейских облигаций котируется с минимальной за последние пять месяцев доходностью 4,079%. Нефтяной рынок был подвержен волатильности после воскресного решения ОПЕК+ о более сдержанном, чем ожидалось, наращивании добычи в октябре; также трейдеры опасались перспектив снижения спроса на углеводородное сырье в США и геополитических рисков.



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 Дягтерева edegtyareva@alfabank.ru
+7 (495) 010-4889

Нефть и Газ

Никита Блохин nblokhin2@alfabank.ru
+7 (499) 923 6697 (доб. 8037)
Елизавета Дегтярева edegtyareva@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 Егазярян 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 Егазярян 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.