



Еженедельный дайджест

Глобальные рынки взбудрило начало снижения ставки ФРС США

Российский рынок акций снова просел по итогам недели на фоне новой санкционной эскалации. В условиях общего дефицита идей на этой неделе российский рынок сосредоточился на ухудшении санкционного фона – в начале недели инвесторов встревожили заявления Дональда Трампа о готовности поддержать новые рестрикции против России со стороны Евросоюза, а в пятницу стало известно о том, что Еврокомиссия утвердила 19-й санкционный пакет, предусматривающий ряд значимых ограничений для российского банковского сектора и нефтегазовой отрасли. Индекс Мосбиржи на момент подготовки нашего обзора просел более чем на 2% по сравнению с предыдущей пятницей и на 4,4% с начала сентября, откатившись существенно ниже отметки 2 800 пунктов. Сентябрь уже стал худшим месяцем с мая, когда российский рынок акций накрыла мощная волна продаж. Дополнительное давление на него оказала экспирация сентябрьских индексных фьючерсов. Крепкий рубль, который по итогам недели снова немного прибавил в цене относительно доллара США, тоже, вероятно, оказывал давление на рынок акций.

Среди бумаг, которые выглядят хуже рынка в целом, следует выделить ASTR (-7,0% н/н) и FEES (-6,8% н/н), которые были исключены из расчетной базы IMOEX по итогам осенней ребалансировки. Существенно подешевели акции BSPB (-7,8%) и VTBR (-5,2%); в первом случае инвесторам, судя по всему, не понравилась последняя отчетность банка, а во втором негативным фактором оказалась завершившаяся в пятницу допэмиссия.

Глобальные рынки со сдержанным настроением завершают неделю, отмеченную активностью ФРС США. Неделя выдалась неоднозначной, однако глобальные рынки по ее итогам показывают умеренно позитивную динамику – индекс MSCI All World на момент подготовки нашего обзора вырос в общей сложности на 0,8%. В течение недели европейские и американские индексы достигали рекордных максимумов, однако к пятнице их настрой стал более сдержанным. В частности, Nasdaq готовится закрыть неделю ростом почти на 2% – на его динамику позитивно повлияло начала цикла смягчения денежно-кредитной политики Федерального резерва США. Первое время после обнародованного в среду решения снизить ставку федеральных фондов на 25 б. п., мировые биржи немного лихорадило и наблюдался негативный дрейф основных индексов, однако в четверг инвесторы переключили

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	С начала года
IMOEX	2,787.39	-2.4%	-3.9%
S&P 500	6,652.63	0.9%	13.0%
Nasdaq	22,554.32	1.9%	16.9%
Dow Jones	46,211.16	0.8%	8.5%
StoxxEuro 600	555.02	0.1%	9.4%
Nikkei	45,634.29	0.6%	12.9%
Hang Seng	26,583.03	0.6%	32.3%
CSI 300	4,499.09	-0.4%	14.4%
Brent	67.5	-0.2%	-10.4%
Газ, Dutch TTF	32.66	-0.3%	-33.4%
Медь	9,949.74	-0.9%	13.9%
Золото (XAU)	3,644.49	0.5%	39.6%
2-летн. UST**	3.565	0.2%	-15.9%
10-летн. UST**	4.115	1.4%	-10.0%
USD/RUB	83.1	-0.6%	-26.4%
DXU	97.36	0.0%	-10.1%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 19.09.2025

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
МКПАО Лента, акция об.	1.8%
Самолет, акция об.	1.5%
СПБ Биржа, акция об.	1.3%
РуссНефть, акция об.	0.7%
Банк ВТБ (ПАО), акция об.	-5.2%
Группа Позитив, акция об.	-6.0%
Россети, акция об.	-6.8%
Мечел, акция об.	-6.9%
Группа Астра, акция об.	-7.0%
Банк Санкт-Петербург, акция об.	-7.8%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 19.09.2025



внимание на прогнозы руководства ФРС, из которых следует, что до конца года ожидается еще два снижения, поскольку главным приоритетом для регулятора стала ситуация на рынке труда, и он, судя по всему, готов дать экономике дополнительные стимулы, хотя американский ВВП продолжает расти, а корпоративные финансовые показатели улучшаются.

Неделя выдалась сравнительно волатильной для доллара США – индекс DXY колебался в диапазоне 96,2–97,6 пункта. Впрочем, сейчас, после начавшегося в среду ралли, американская валюта, если экстраполировать текущие тенденции, готовится завершить неделю на исходных уровнях. Доходность 10-летних казначейских облигаций выросла на 92 б. п. н/н, до 4,143%, чему отчасти поспособствовала более благоприятная, чем ожидалось, еженедельная сводка по заявкам на пособие по безработице (она вышла в четверг). Цены на нефть продолжают балансировать вблизи отметки \$67 за баррель Brent.



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 Егазарян 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 Егазарян 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.