



Еженедельный дайджест

Итоги азиатского турне Трампа были восприняты рынками сравнительно спокойно

Российский рынок акций нашел уровень поддержки, но его настрой остается сдержанным. Некоторое ослабление геополитических рисков отчасти успокоило участников рынка акций на этой неделе. Встреча президента США Дональда Трампа с председателем КНР Си Цзиньпином, которую все ждали, завершилась нейтрально с точки зрения российского рынка – по ее итогам тема поставок нефти из России не поднималась. Индекс Мосбиржи, который в понедельник–вторник протестировал минимумы ниже отметки 2 500 пунктов, в среду-четверг с переменным успехом отыгрывал потери, но завершает шестидневную рабочую неделю в небольшом минусе – многие инвесторы предпочли закрыть позиции на рынке акций в преддверии длинных выходных. В основном инвесторов продолжает нервировать сильная геополитическая неопределенность – это по-прежнему наиболее значимый для фондового рынка фактор. Некоторую поддержку рынку акций на этой неделе оказало ослабление рубля, который за эти дни подешевел относительно доллара США на 1,3%.

Среди отдельных бумаг на рынке акций на этой неделе с большим отрывом лидирует WUSH, из-за скачкообразного (почти на 20%) роста котировок этого оператора кикшеринга в четверг Мосбиржа даже переводила торги по этому инструменту в режим дискретного аукциона. Фундаментальных оснований для такого ралли не наблюдается, предположительно его спровоцировал спекулятивный интерес на фоне увеличения объемов обратного выкупа. В категорию лидеров попали некоторые электросетевые компании, которые на этой неделе представили отчетность за 3K25. YDEX также завершает неделю лучше рынка – в среду компания представила хорошие финансовые результаты за 3K25. В категории отстающих оказалась Группа Астра, экспортеры и Самолет.

Сдержанность Федрезерва и американо-китайская разрядка меняют глобальный ландшафт. На минувшей неделе руководство ФРС США, как и ожидалось, снизило ключевую ставку на 25 б. п., но при этом очень сдержанно прокомментировало перспективы дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики. Снижение ставки федеральных фондов до 3,75–4,00% символизирует отход американского регулятора от жесткой монетарной позиции. Впрочем, председатель Федрезерва Джером Пауэлл охарактеризовал это не как смягчение, а как переход на нейтральные позиции, отметив, что снижение ставки в декабре отнюдь не гарантировано. Столь сдержанный прогноз, свидетельствующий о существенных разногласиях в руководстве регулятора, спровоцировал пересмотр рыночных оценок –

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
Вуш Холдинг, акция об.	17.3%
Россети Волга, акция об.	4.5%
Россети Московский регион, акция об.	4.0%
ЯНДЕКС, акция об.	3.9%
Россети Урал, акция об.	3.9%
Самолет, акция об.	-3.2%
Лукойл, акция об.	-3.4%
ФосАгро, акция об.	-3.9%
Татнефть, акция об.	-4.6%
Группа Астра, акция об.	-5.1%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 31.10.2025

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	Динамика г/г
IMOEX	2,525	-0.74%	-2.67%
S&P 500	6,840	0.71%	19.40%
Nasdaq	23,725	2.24%	30.07%
Dow Jones	47,563	0.75%	13.10%
StoxxEuro 600	572	-0.67%	11.94%
Nikkei	52,411	6.31%	37.73%
Hang Seng	25,907	-0.97%	26.33%
CSI 300	4,641	-0.43%	19.30%
Brent	64.77	-0.66%	-11.40%
Газ, Dutch TTF	31.122	-2.79%	-20.56%
Медь	10,895	-0.45%	13.84%
Золото (XAU)	4,002	-2.67%	46.33%
2-летн. UST**	3.606	3.50%	-14.34%
10-летн. UST**	4.101	2.60%	-6.47%
USD/RUB	80.8	1.32%	-17.55%
DXU	99.8	0.86%	-4.30%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 31.10.2025



вероятность декабрьского снижения, которая ранее оценивалась рынком более чем в 90%, упала приблизительно до 60%. Эти изменения повлекли за собой повышение доходности 10-летних казначейских облигаций США до 4,08% и были негативно восприняты теми секторами рынка акций, которые наиболее чутко реагируют на уровень процентных ставок.

Между тем глобальные рынки с воодушевлением восприняли итоги американо-китайского саммита, участники которого договорились о мерах, обеспечивающих деэскалацию тарифной напряженности (за счет отсрочки вступления в силу новых пошлин) и смягчающих ограничения на экспорт критичных материалов (включая редкоземельные металлы). Эти договоренности позволяют смягчить напряженность в глобальных цепочках поставок и ослабить давление на маржу мировых корпораций. Дополнительным позитивным фактором стала хорошая корпоративная отчетность: почти три четверти компаний из расчетной базы индекса S&P 500 превзошли ожидания инвесторов, что особенно ярко проявилось в техсекторе, которому продолжает оказывать поддержку ажиотаж вокруг искусственного интеллекта.

Впрочем, общий рост оптимизма сдерживается последствиями затянувшегося федерального шатдауна в США, который, по оценкам Бюджетного управления Конгресса, уже ограничил прирост ВВП в 3К25 на 1 п. п. Тем не менее, среднесрочные перспективы остаются достаточно благоприятными, делая акции более предпочтительным объектом для инвестиций, чем суверенные облигации (с учетом того, что потенциал роста рынков долга ограничен). Сырьевые рынки также отреагировали на изменение глобальной конъюнктуры: золото подешевело на 2,7% (поскольку снизился спрос на защитные активы), а нефть – на 1,9% (на фоне снижения напряженности в отношениях между США и Венесуэлой).



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.