



Еженедельный дайджест

Российский рынок продолжает прокрастинировать, глобальные рынки немного взбодрились

Российский рынок акций снова завершает неделю без существенных изменений. Индекс Мосбиржи в течение недели в основном колебался в диапазоне 2 850–2 900 пунктов, лишь во вторник вечером и в среду утром он краткосрочно протестировал локальные минимумы ниже 2 850 пунктов, каждый раз возвращаясь в трендовый коридор. Всю неделю на рынке ощущался дефицит идей: инвесторы не видели убедительных поводов для активных действий и придерживались выжидательной тактики, рассматривая в качестве ближайшего катализатора решение по ставке ЦБ на заседании 12 сентября. В пятницу днем участников рынка немного взбодрило заявление пресс-секретаря российского президента о том, что новый раунд переговоров Владимира Путина с Дональдом Трампом «возможен в ближайшее время». Впрочем, позитивный эффект был ограниченным – на момент подготовки нашего обзора Индекс Мосбиржи лишь вернулся к верхней границе трендового диапазона.

Среди отдельных бумаг на рынке акций лидирует PLZL, которому добавил привлекательности новый рост цен на золото в течение недели. Также лучше рынка выглядят ENPG, MTSS, MSNG и TATN. По итогам недели заметно просели WUSH, MGNT и RENI (судя по всему, во всех трех случаях инвесторов разочаровала отчетность за 1П25), а также такой тяжеловес как GAZP – рынок, похоже, ожидал более определенных перспектив реализации проекта «Сила Сибири – 2» по итогам визита российской делегации в Китай.

На этой неделе продолжалось сдержанное ослабление рубля (USD/RUB +2,34% н/н; @ 81,77); в целом, это ожидаемый тренд, обусловленный, в частности, начавшимся летом циклом смягчения денежно-кредитной политики Банка России.

Иногда плохие новости – это хорошая новость. Глобальные рынки начали неделю с негативным настроением на фоне волны продаж, накрывшей долгосрочные суверенные облигации, особенно в Европе. Катализаторами этих продаж стала неуверенность рынка в бюджетной устойчивости ряда европейских стран и инфляционные опасения. В результате доходность 30-летних гособлигаций

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	С начала года
IMOEX	2,899.23	0.02%	0.59%
S&P 500	6,502.08	0.65%	10.55%
Nasdaq	21,707.69	1.18%	12.41%
Dow Jones	45,621.29	0.17%	7.23%
StoxxEuro 600	552.04	0.39%	8.80%
Nikkei	43,018.75	0.70%	7.83%
Hang Seng	25,417.98	1.36%	26.71%
CSI 300	4,460.32	-0.81%	13.35%
Brent	65.81	-3.52%	-11.95%
Газ, Dutch TTF	32.165	1.72%	-34.21%
Медь	9,972.50	0.46%	13.70%
Золото (XAU)	3,581.99	3.88%	36.52%
2-летн. UST**	3.474	-4.11%	-18.00%
10-летн. UST**	4.079	-3.53%	-10.83%
USD/RUB	81.7709	2.34%	-27.95%
DXU	97.64	-0.20%	-10.05%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 05.09.2025

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
Полюс, акция об.	16.0%
ЭН+ ГРУП, акция об.	14.3%
МТС, акция об.	13.3%
Мосэнерго, акция об.	12.5%
Татнефть, акция об.	11.6%
Газпром, акция об.	-2.7%
Ростелеком, акция об.	-3.6%
Ренессанс Страхование, акция об.	-3.8%
Магнит, акция об.	-4.3%
Вуш Холдинг, акция об.	-7.7%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 05.09.2025



подскочила до многолетних максимумов, спровоцировав продажи на глобальных рынках акций. Исправить ситуацию не смогли даже позитивные индексы PMI, опубликованные в Китае и еврозоне. Китайский фондовый рынок по итогам недели просел на 0,8%, после четырехнедельного ралли в августе, когда он вырос в общей сложности на 10%. Участников китайского рынка подтолкнули к фиксации прибыли сообщения о том, что финансовые надзорные органы КНР собираются ужесточить регулирование, чтобы ограничить активность спекулятивных игроков. В середине недели на глобальных рынках наметилась стабилизация, после того как в США вышли данные об ослаблении рынка труда (JOLTS и еженедельная статистика по заявкам на пособие по безработице). Эти данные создают дополнительные предпосылки для снижения ставки федеральных фондов в сентябре. В пятницу соответствующие ожидания еще больше усилились, когда ежемесячная сводка по занятости вне сельскохозяйственного сектора (nonfarm payrolls) показала, что в августе было зафиксировано всего 22 тыс. новых рабочих мест, вместо ожидавшихся 75 тыс. После этого доходность казначейских облигаций США резко упала. Сейчас рынок с 65%-й вероятностью допускает, что до конца года Федрезерв снизит ключевую ставку трижды – до 3,50-3,75%. Сейчас рынок с 65%-й вероятностью допускает, что до конца года Федрезерв снизит ключевую ставку трижды – до 3,50-3,75%. Золото на этой неделе подорожало до нового рекордного максимума, прибавив в цене по итогам недели почти 4%, до \$3 581 за унцию. Нефтяной рынок был подвержен волатильности: в начале недели баррель Brent тестировал уровни выше \$69, а к концу недели отступил до \$66 (на момент подготовки нашего обзора).



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 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.