



Еженедельный дайджест

Макроэкономика и геополитические опасения оказали давление на российский рынок

Российский рынок акций в третий раз подряд заканчивает неделю с отрицательным результатом. Минувшая неделя была умеренно волатильной: Индекс Мосбиржи протестировал уровень поддержки 2 700 пунктов, во вторник попытался отыграть потери и вернуться на рубеж 2 770, однако запнулся на ближних подступах к этой отметке и снова откатился вниз. На рынок оказали давление эскалация геополитических рисков и макроэкономические опасения, которые в восприятии инвесторов ставят под сомнение перспективы дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики Банка России. С начала месяца флагманский индикатор российского рынка уже просел более чем на 6%, сведя на нет свои августовские достижения и вернувшись на уровни середины июля.

Лучше рынка в целом на этой неделе отторговались эмитенты электроэнергетического сектора, акции которых традиционно рассматриваются как защитные инструменты, а среди наиболее ликвидных бумаг лидируют в основном экспортеры. Главным аутсайдером на этой неделе стали акции MVID, которые к моменту подготовки нашего обзора упали более чем на 25% на фоне объявленной эмитентом допэмиссии. Кроме того, сильно подешевели NVTK (на эту бумагу оказали сильное давление геополитические факторы) и SMLT (на привлекательность акций девелопера негативно повлияли сомнения в перспективах дальнейшего снижения ставки ЦБ).

Курс рубля по итогам недели существенно не изменился, удержавшись вблизи отметки 83 за доллар США. Мировые цены на нефть выросли – их толкали вверх геополитическая напряженности и опасения, что новые санкции ограничат возможность поставок углеводородного сырья из России, однако эти же факторы негативно повлияли на привлекательность российского рынка акций.

Динамика акций, %

Компания	Динамика н/н, %
Татнефть, акция об.	3.03%
ФосАгро, акция об.	3.00%
Мечел, акция об.	2.94%
Норникель, акция об.	1.61%
MD Medical Group, ГДР	1.60%
НОВАТЭК, акция об.	-5.5%
Самолет, акция об.	-5.6%
ЭсЭфАй, акция об.	-7.7%
СПБ Биржа, акция об.	-10.3%
М.видео, акция об.	-25.6%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 26.09.2025

Динамика ключевых индикаторов, %

	Значение	Динамика н/н	С начала года
IMOEX	2,698.63	-1.73%	-6.33%
S&P 500	6,625.46	-0.47%	12.78%
Nasdaq	22,391.04	-0.92%	16.12%
Dow Jones	46,196.19	-0.11%	8.75%
StoxxEuro 600	554.28	0.05%	9.22%
Nikkei	45,354.99	0.69%	13.69%
Hang Seng	26,128.20	-1.57%	30.25%
CSI 300	4,550.05	1.07%	15.63%
Brent	70.22	5.11%	-6.10%
Газ, Dutch TTF	32.525	0.67%	-33.47%
Медь	10,196.00	1.99%	16.24%
Золото (XAU)	3,771.60	2.35%	43.75%
2-летн. UST**	3.666	2.35%	-13.47%
10-летн. UST**	4.184	1.04%	-8.53%
USD/RUB	83.753	0.30%	-26.21%
DXY	98.32	0.69%	-9.37%

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 26.09.2025



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.