



Еженедельный дайджест

Рынки впадают в летнюю спячку

Российский рынок не впечатлился снижением ставки ЦБ. Решение Банка России снизить ключевую ставку на 200 б. п., до 18%, в полном соответствии с базовым сценарием рынка, судя по всему, не произвело большого впечатления на инвесторов, некоторые из которых лелеяли надежду на более значительное снижение. Рынок акций, который готовился к смягчению денежно-кредитной политики всю неделю, пытаясь консолидироваться выше отметки 2 800 пунктов по Индексу Мосбиржи при по-прежнему скромных объемах торгов, к моменту подготовки нашего обзора сдал назад, т. е. отступил почти до уровней двухнедельной давности. Геополитические факторы на настроения инвесторов в течение недели почти не влияли – очередной раунд переговоров в Стамбуле, начавшийся в середине недели, пока не дал ощутимых результатов.

По итогам недели лучшую динамику показала MSRS. Также активным спросом пользовались ENPG и RUAL, которым добавили привлекательности данные о сокращении товарных запасов алюминия на Шанхайской бирже и об ограничении производства этого металла в Китае при оптимистичных прогнозах мирового спроса. За неделю заметно прибавили в цене акции техсектора и IT-компаний, предположительно, как бенефициары смягчения денежно-кредитной политики, которые сильно зависят от заемного финансирования. В третьем эшелоне на общем фоне резко выделяются, сильно подорожавшие в четверг-пятницу IVAT (+66% н/н), KLVZ (+25% н/н) и ELMT (+11,8%).

Рубль за неделю немного подешевел относительно доллара США, но курс российской валюты все еще близок к лучшим значениям за последние два года.

Наступивший период летнего затишья, насколько можно судить, продлится до сентября – заседаний совета директоров ЦБ РФ не будет до середины сентября, возможное ужесточение санкционного режима также фактически отложено до осени. Значимых геополитических событий не ожидается до 3 сентября – на эту дату Трамп назначил дедлайн для достижения соглашения между Москвой и Киевом. В ближайшие месяц-полтора рынок, вероятнее всего, будет колебаться вблизи текущих уровней в отсутствие новых идей и катализаторов – если август не преподнесет каких-нибудь сюрпризов, как это случалось в новейшей российской истории.

Глобальные рынки на этой неделе в целом подросли, хотя наблюдались неоднозначные тенденции. Ключевыми факторами, определившими такую динамику, были тарифные переговоры и корпоративная отчетность. Лучше всего проявили себя по итогам недели азиатские рынки, среди которых лидирует Япония, подписавшая торговое соглашение с США. Аналогичную сделку с Вашингтоном заключили Филиппины. Кроме того, на минувшей неделе продолжился рост китайского фондового рынка, после того как глава Минфина США Скотт Бессент анонсировал встречу со своим китайским коллегой на будущей неделе, чтобы обсудить отсрочку тарифного дедлайна для КНР до 12 августа. Европейские рынки снова отставали от США и Азии – участников торгов в Старом

Динамика ключевых индикаторов, %

| | Значение | Динамика н/н | С начала года |
|----------------|-----------|-----------------|------------------|
| IMOEX | 2,812.39 | -0.46% | -3.86% |
| S&P 500 | 6,363.35 | 1.30% | 8.45% |
| Nasdaq | 21,057.96 | 1.00% | 9.29% |
| Dow Jones | 44,693.91 | 1.01% | 5.28% |
| StoxxEuro 600 | 549.16 | 0.35% | 8.13% |
| Nikkei | 41,456.23 | 4.11% | 3.91% |
| Hang Seng | 25,388.35 | 2.27% | 26.56% |
| CSI 300 | 4,127.16 | 1.69% | 4.89% |
| Brent | 69.43 | -0.64% | -7.77% |
| Газ, Dutch TTF | 32.53 | -3.19% | -33.47% |
| Медь | 9,849.00 | 0.40% | 12.10% |
| Золото (XAU) | 3,340.07 | -0.39% | 27.19% |
| 2-летн. UST** | 3.925 | 1.19% | -7.45% |
| 10-летн. UST** | 4.411 | -0.27% | -3.35% |
| USD/RUB | 79.36 | 1.34% | -29.72% |
| DXY | 97.8 | -0.76% | -9.92% |

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 25.07.2025

Динамика акций, %

| Компания | Динамика н/н, % |
|--------------------------------------|--------------------|
| Россети Московский регион, акция об. | 9.1% |
| ЭН+ ГРУП, акция об. | 7.1% |
| Селигдар, акция об. | 7.0% |
| Группа Астра, акция об. | 3.3% |
| РУСАЛ, акция об. | 2.3% |
| Северсталь, акция об. | -3.3% |
| ЯНДЕКС, акция об. | -3.6% |
| ММК, акция об. | -6.4% |
| ПИК застройщик, акция об. | -6.6% |
| Самолет, акция об. | -6.7% |

Источник: Investing.com

* Последняя цена на 25.07.2025



Свете тревожила тарифная неопределенность, связанная с тем, что Брюсселю пока так и не удалось заключить торговую сделку с Вашингтоном. Помимо этого, на настроения европейских инвесторов повлияли неоднозначная корпоративная отчетность и не внушающие большого оптимизма прогнозы менеджмента. Европейский центробанк в четверг принял решение оставить ключевую ставку на уровне 2,1%, в соответствии с ожиданиями; регулятор отметил, что темпы инфляции в еврозоне близки к таргетируемым 2,0%. На Уолл-стрит основные фондовые индексы, судя по всему, готовятся завершить неделю ростом приблизительно на 1%, причем S&P 500 и Nasdaq поднялись до новых исторических максимумов. Впрочем, следует отметить, что рост этих индикаторов в значительной степени обеспечили всего несколько техкорпораций, связанных с развитием искусственного интеллекта. Если бы не рост котировок NVDA и MSFT, условный индекс «S&P 498» сейчас был бы приблизительно на том же уровне, что и в начале года. Нефтяной рынок удержался в рамках трендового диапазона: цены на нефть балансируют чуть ниже отметки \$70 за баррель; трейдеров обнадеживают уже заключенные торговые сделки. Курс доллара США и доходность казначейских облигаций также в основном колебались в рамках сформировавшихся трендовых диапазонов.



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.