

Позитивные предпосылки

Обзор российского рынка на 28 июля

Рыночные индикаторы

Индексы		Значение	За день	Изм., YTD
МосБиржи	IMOEX	2 772,39	-1,25%	-3,84%
PTC	RTSI	1 097,84	-2,11%	22,91%
Гос. облигаций	RGBITR	710,93	0,26%	17,82%
Корп. облигаций	RUCBITRNS	181,24	0,27%	19,78%
Валюты		Курс	За день	Изм., YTD
Доллар США*	USD/RUB	79,51	0,57%	-22,78%
Евро*	EUR/RUB	93,30	0,01%	-12,53%
Китайский юань	CNY/RUB	11,07	0,03%	-19,45%
Нефть и металлы*		Значение	За день	Изм., YTD
Brent	USD/bbl	68,78	-0,78%	-8,22%
Золото	XAU/USD	3 322,10	-1,35%	22,39%
Серебро	XAG/USD	38,47	-2,36%	23,70%
Лидеры роста и аутсайдеры, в % к предыдущей сессии:				
VSEH	ВЛ.ру	78,55	4,25%	
MBNK	МТС-Банк	1286	3,04%	
OZPH	Озон	51,86	2,71%	
KZOS	Орг. синтез ао	77,8	2,23%	
LSNGP	Ленэнерго ап	230,55	1,77%	
MTLRP	Мечел ап	79,45	-3,76%	
RUAL	РУСАЛ	30,55	-3,89%	
PIKK	ПИК	618,3	-4,14%	
SMLT	Самолет	1263,5	-4,93%	
MTLR	Мечел	87,7	-5,04%	

*- фьючерсы с ближайшей датой исполнения

По данным «Московская Биржа» на 25.07.2025 23:59 мск



Наталья Пырьева
Ведущий аналитик

8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Рынок накануне. Инвесторы на рынке акций не впечатлились смягчением позиции Банка России. Индекс МосБиржи в пятницу опустился на 1,26% до 2772,39 п., индекс РТС упал на 2,11% до 1097,84 п. По итогам недели оба индекса снизились на 0,44% и 1,99% соответственно. В сегменте суверенного долга сохраняются позитивные настроения: индекс RGBI повысился за неделю на 0,46%, прибавив в пятницу четверть процента.

Кривая доходности ОФЗ сместилась вниз за неделю на 4-19 б.п. на отрезке от двух до десяти лет. Спред доходности десятилетних и двухлетних облигаций сузился до 20 б.п. к концу недели по сравнению с 35 б.п. в пятницу на предыдущей неделе. Такая динамика на рынке облигаций отражает устойчивые ожидания относительно дальнейшего снижения ключевой ставки в направлении 14-15% до конца текущего года.

Эти ожидания согласуются с позицией Банка России. На заседании в пятницу, 25 июля, регулятор понизил ключевую ставку на 200 б.п. до 18%, предоставив нейтральный сигнал относительно перспектив денежно-кредитной политики. Прогноз по инфляции на 2025 год был понижен до 6-7%, среднее значение ключевой ставки по итогам года ожидается на уровне 16,3-18%. Столь широкий прогнозный диапазон в отношении среднего значения ключевой ставки оставляет регулятору возможность как понизить ключевую ставку до 14% в дальнейшем, так и оставить ее без изменений, в зависимости от поступающих макроэкономических данных. Банк России все еще отмечает преобладание проинфляционных рисков в экономике.

Из корпоративных новостей в пятницу стало известно, что акционеры «Ростелекома» на годовом собрании одобрили дивиденды за 2024 год в размере 2,71 руб. и 6,25 руб. на каждую обыкновенную и привилегированную акции компании. Таким образом, текущая дивидендная доходность достигает 4,2% и 8,9% по обыкновенным и привилегированным акциям «Ростелекома» соответственно. Реестр акционеров с правом на дивиденды закрывается 13 августа 2025 года.

Новости, ожидания и торговые идеи. Более мягкая позиция Банка России на прошедшем заседании – в целом благоприятная для фондового рынка новость. Тем не менее, в отличие от рынка облигаций, инвесторы на рынке акций не спешат впадать в оптимизм, что может объясняться рядом причин. Во-первых, достаточно широкий прогнозный диапазон по ключевой ставке на конец текущего года отражает сохраняющуюся неопределенность в отношении экономических перспектив. Текущее замедление инфляции может объясняться в том числе сезонными факторами, и в этой связи более релевантными могут оказаться осенние данные по инфляции. Высокий бюджетный дефицит и сильный бюджетный импульс сохраняются в экономике, что поддерживает на плаву инфляционные опасения, и дальнейшее понижение ключевой ставки до конца года не гарантировано. Во-вторых, инвестиционная привлекательность акций во многом определяется показателями корпоративной прибыли. Если даже смягчение денежно-кредитной политики продолжится до конца года, позитивный эффект более низких процентных ставок на показатели корпоративной прибыли может быть отсрочено на 6-12 месяцев, как показывает история. Аналогичным образом и фондовые индексы в прошлом достигали промежуточных пиков только через год и более после начала цикла снижения ключевой ставки. Тем не менее хорошая новость заключается в том, что у инвесторов есть достаточно времени, чтобы подготовить портфели к более устойчивому восстановлению фондовых индексов в ближайшие месяцы.

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Деловой центр
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Для корпоративных клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73 доб. 90999
E-mail: corp.clients@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.