

Еженедельный обзор 13.10.2025

13.10.2025

Экономика

По данным Росстата, инфляция за сентябрь оказалась заметно ниже недельных оценок, составив 7,98% г./г. Темп роста м./м. с исключением сезонности ускорился до 0,55% м./м. (против рекордно низких 0,15% м./м. в августе), но это было ожидаемо, и произошло, во многом, за счет смещения сезонности в плодоовощной продукции. При прочих равных, если темп роста цен м./м. сохранится таким и в 4 кв. 2025 г., инфляция составит ~6,5% г./г. к концу 2025 г. Большинство ключевых компонент инфляции замедляются, ЦБ позитивно оценивает инфляционные тенденции. Мы сохраняем наш прогноз по снижению ключевой ставки до 15% к концу года.

Нефть

По итогам прошедшей недели нефть Brent упала на 2,8%, до 62,7 долл./барр., хотя в течение почти всей недели она дорожала на фоне меньшего, чем ожидалось, планируемого увеличения добычи ОПЕК+. Однако, в конце недели на фоне эскалации торговых отношений между США и Китаем (Д. Трамп объявил о введении с 1 ноября 100% пошлин на товары из КНР) марка Brent потеряла сразу почти 4%.

Валюта

За неделю рубль укрепился к доллару на 0,9%, к евро на 2,1%, к юаню на 1,1%. В целом, явных причин для укрепления по-прежнему нет. Так, в частности, судя по опубликованному на неделе Обзору рисков финрынков от ЦБ, в сентябре объем продаж валюты экспортерами упал до минимумов за последние 2,5 года, а объем покупок валюты корпоративным сектором (без учета банков) остался на повышенных уровнях августа. Все эти факторы, в совокупности с падением цен на нефть, говорят в пользу более слабого курса рубля, указывая, на наш взгляд, на временность значимого укрепления российской валюты.

Облигации

Кривая доходностей ОФЗ сохраняет горбатую форму. За неделю на коротком участке она сместилась на 20 б.п. вверх, движения в середине и в длине практически не наблюдалось. Значимого изменения ожиданий участников рынка по траектории ключевой ставки после достаточно позитивных, на наш взгляд, данных по месячной инфляции и обнадёживающих комментариев регулятора, не произошло. Аукционы пока проходят с умеренным успехом, с начала года размещено госбумаг на 4,675 трлн руб. Минфин отметил, что может прибегнуть к размещению новых флоутеров для выполнения плана.

Акции

В США индекс S&P 500 на прошлой неделе снизился на 2%, а технологический индекс NASDAQ 100 упал на 2,3%. Релизы макроэкономической статистики по безработице были отложены ввиду приостановки работы американского правительства с 1 октября. Акции производителя чипов AMD резко выросли на 24% за день после анонса партнерства с OpenAI, в рамках которого разработчик моделей искусственного интеллекта получит warrants на акции AMD. Между тем, среди инвесторов растут опасения о слишком быстром росте акций, связанных с искусственным интеллектом. К концу недели президент Трамп заявил о намерении ввести пошлины в размере 100% против КНР и отсутствии смысла во встрече с председателем Си. Обострение риторики американского руководства против Китая после нескольких месяцев затишья в торговом противостоянии двух крупнейших экономик привело к резкой распродаже глобальных акций и падению сырьевых цен.

В Китае рынок акций открылся резким ростом после окончания длинных октябрьских праздников в стране: индекс CSI 300 вырос на 1,5% в четверг. Однако уже в пятницу он упал на 2%. Снижение китайского рынка в

конце недели происходило из-за одномоментной распродажи сильно выросших с июля технологических акций, многие из которых стали стоить оценочно дорого. При этом дивидендные акции на прошлой неделе показали устойчивость и росли, на китайском рынке наблюдалась краткосрочная ротация из подорожавших акций роста в дивидендные акции с невысокими оценочными мультипликаторами. Потребительская активность по итогам октябрьских праздников в стране отразила сдержанный рост: потребление товаров выросло на 3,9% г./г., а услуг – на 7,6% г./г. Это оказалось слабее темпов роста, наблюдавшихся в майские праздники. Китай ввел повышенные портовые сборы с американских судов, а также начал антимонопольное расследование в отношении американской компании Qualcomm. Эти меры вкупе с контролем экспорта редкоземельных металлов КНР вызвали жесткий ответ со стороны президента Трампа, что серьезно ухудшило настроения инвесторов.

По итогам прошедшей недели индекс Московской Биржи снизился на 0,6% и закрылся на отметке 2 589 пунктов. Поддержку рынку в конце недели оказало заявление главы Банка России Э. Набиуллиной о сохранении пространства для снижения ключевой ставки. Также, дополнительный позитив внесли комментарии представителей правительства, отметивших, что в геополитическом плане импульс после встречи лидеров России и США сохраняется.

Наиболее слабую динамику среди отраслевых индексов продемонстрировал строительный сектор, который за неделю снизился на 7,6%. Давление на индекс оказали новости об отмене дивидендной политики ПИК и предстоящем обратном сплите акций застройщика в соотношении 100 к 1. В совокупности эти решения рынок интерпретировал как сигнал о снижении приоритета поддержки рыночной капитализации и интереса к розничным инвесторам. На этом фоне бумаги ГК Самолет выглядели устойчивее, после публикации сильных операционных результатов за 3 кв. 2025 г. – продажи выросли на 54% г./г. до 77 млрд руб., а в натуральном выражении — на 52% г./г. до 354,8 тыс. м2, средняя цена за квадратный метр увеличилась на 1% г./г. до 213,3 тыс. руб.