

Еженедельный обзор 20.10.2025

20.10.2025

Экономика

Инфляция пытается вырасти. По нашим оценкам на основе данных Росстата, на неделе к 13 октября она составила 8,15% г./г. (8,06% неделей ранее и 7,98% г./г. за сентябрь). Среднесуточные темпы роста цен остаются повышенными — на уровне 0,03%. В своем обзоре инфляции за сентябрь ЦБ отмечает существенную роль разовых факторов в ускорении инфляции (более существенное удорожание образовательных услуг, смещение сезонности в плодоовощной продукции и рост цен на топливо). Эти же факторы продолжают влиять и на повышение последних недельных данных. В остальном, судя по всему, инфляционная динамика вполне удовлетворяет регулятора.

В целом мы полагаем, что ситуация с инфляцией по-прежнему позволяет регулятору снизить ключевую ставку на 100 б.п. на ближайшем заседании (24 октября), а с учетом крепкого курса рубля вероятность такого шага даже повышается. Однако вероятность сохранения ставки неизменной также существенна: все-таки повышение общего уровня инфляции, чем бы оно ни было вызвано, обычно подталкивало ЦБ к большей осторожности.

Нефть

За неделю нефть Brent упала на 2,3%, до 61,3 долл./барр., что находится вблизи годовых минимумов. Просадка цен на нефть во многом связана с ухудшением прогнозов по росту спроса в этом году, а также с ожиданиями профицита на рынке в следующем году. Также не добавляет оптимизма и продолжающийся рост коммерческих запасов в США.

Валюта

За неделю рубль укрепился к доллару на 0,9%, и ослаб к евро на 0,6%, к юаню на 0,1%. В первые несколько дней прошлой недели рубль активно укреплялся, однако, в четверг-пятницу ослабление было столь быстрым, что почти нивелировало накопленные за предыдущие дни успехи рубля. Такая скорость изменения все же указывает на действие временных факторов, и в перспективе мы ждем сохранения негативного тренда по рублю.

Облигации

За неделю на коротком участке кривая доходностей ОФЗ сместилась на 35 б.п. вниз на коротком участке, на 25 б.п. в середине и на 65 б.п. в длине. На ситуацию с рынком умеренно позитивно влияет геополитический фон (планируемая встреча Д. Трампа и В. Путина в Будапеште, отказ США от поставок ракет Томагавк и пр.), а также относительно умиротворяющие комментарии ЦБ по текущей ситуации с инфляцией. Сомнения в выполнении годового плана по размещениям ОФЗ отпали полностью после анонса эмиссии новых выпусков, в т.ч. и флоутеров. Напомним, ранее замминистра финансов В. Колычев отмечал, что Минфин может прибегнуть к их размещению чтобы не ухудшить конъюнктуру рынка «классических» бумаг.

Акции

В США индекс S&P 500 на прошлой неделе показывал рост более 1%, а технологический NASDAQ 100 - более 2%, восстановление индексов проходило после резкого снижения на позапрошлой неделе. Публикация экономической статистики отсутствовала в связи с приостановкой работы американского правительства. В США начался сезон корпоративных отчетностей за 3 квартал: крупные банки отчитались лучше ожиданий, после чего их акции выросли. В акциях региональных банков прошла паника и распродажа в связи с их разовыми убытками. Консенсус-прогноз FactSet предполагает рост прибылей американских компаний на 8% г./г. по итогам прошлого квартала, оценка индекса S&P 500 по мультипликатору P/E на следующие 12 месяцев составляет 22,8х. В конце

недели президент Трамп смягчил риторику в отношении Китая и заявил, что уверен в возможности заключить «честную сделку» со страной, а высокие пошлины не могут быть долгосрочными. Золото обновляло рекорды по стоимости в течение недели, однако в пятницу были видны краткосрочные признаки спада ралли в драгоценных металлах.

В Китае индекс CSI 300 за неделю снизился на 2,2%. Всю неделю китайский рынок показывал стабильную динамику, инвесторы продавали сильно выросшие технологические акции и покупали отстававшие по динамике дивидендные акции, однако в пятницу произошло резкое снижение индекса широкого рынка на 2,3%. Китайские инвесторы опасались новых новостей из США по пошлинам, из-за чего могли продавать акции и фиксировать прибыль перед выходными. Потребительская инфляция в КНР по итогам сентября составила -0,3% г./г. Однако без учета волатильных цен на еду и энергоносители базовый индекс потребительских цен показал рост на 1% г./г. – самый высокий показатель инфляции в Китае за последние 19 месяцев. Экспорт КНР в сентябре вырос на 8,3% г./г., показатель оказался лучше ожиданий. Экспортные поставки Китая росли двузначными темпами в практически все страны, кроме США (-27% г./г.) и РФ (-21,1% г./г.).

На российском фондовом рынке индекс Московской Биржи вырос за неделю на 5,1% и закрылся на отметке 2 721 пункт. Позитивным импульсом для рынка вновь стала геополитика, а именно разговор Д. Трампа и В. Путина, на котором было достигнуто понимание, что необходима еще одна встреча на уровне лидеров. Также отказ США от передачи Украине дальнобойных ракет дополнительно снижает риски эскалации конфликта. Внимание инвесторов на этой неделе будет приковано к опорному заседанию Банка России, на котором регулятор представит обновленные макроэкономические прогнозы.

Согласно заявлению заместителя министра энергетики Е. Грабчака, нет необходимости вносить поправки в законодательство, которые бы требовали от электроэнергетических компаний воздержаться от направления средств на дивиденды, если утвержденная инвестиционная программа превосходит чистую прибыль. Напомним, именно эта новость привела к сильному снижению котировок акций компаний электроэнергетического сектора неделей ранее. Компании начали публиковать операционные результаты деятельности за 3 кв. 2025 г. Так, выручка ИКС 5 увеличилась на 18,5% г./г. до 1,2 трлн руб., сопоставимые продажи – на 10,6% г./г., сопоставимый трафик (LfL) – на 0,4% г./г., при росте среднего чека на 10,1% г./г. В целом результаты совпали с ожиданиями рынка и не оказали заметного влияния на котировки компании. Добыча газа Новатэка снизилась на 2,2% г./г. до 20,1 млрд куб. м, добыча жидких углеводородов увеличилась на 3,0% г./г. до 3,5 млн тонн. Реализация газа, включая СПГ, сократилась на 3,1% г./г. до 16,3 млрд куб. м, но продажи жидких углеводородов выросли на 13,2% г./г. до 4,5 млн тонн.