

Мнение «Юнисервис Капитал» о динамике фондового рынка

Оценка ситуации и прогнозы
на 4 кв. 2025 г.

Итоги прогнозов на 3 кв. 2025 г.

В оценке перспектив фондового рынка на третий квартал текущего года мы опирались на следующие предпосылки:

- растущие военные расходы и дефицит бюджета не дадут возможность существенно снизить ключевую ставку до конца года;
- низкие цены на нефть не обеспечивают необходимый уровень доходов федерального бюджета, что влечет за собой риски девальвации рубля.

Исходя из текущей новостной повестки, считаем, что озвученный в начале квартала сценарий запущен, несмотря на сопутствующие факторы, которые несколько замедлили скорость развития событий.

Каким был 3 кв. 2025 г. для фондового рынка

В третьем квартале статистика была противоречивой, но в целом позволяла ЦБ действовать мягче: в августе текущий рост цен составил 6,3% в годовом выражении (после 4,4% во 2 кв. 2025 года), а показатель базовой инфляции снизился до 4,1% (с 4,4% в предыдущем периоде). По оценке на 8 сентября, годовая инфляция составила 8,2%.

На этом фоне сентябрьское решение регулятора о снижении ставки на 1 п.п. вместо ожидаемых 2 п.п. стало холодным душем, «убившим» ростки оптимизма на фондовом рынке. Похоже, что между двумя стратегиями — восстановление экономики или сдерживание инфляции — регулятор сделал выбор в пользу последней.

Рынок получил важный сигнал: ключевая ставка вряд ли опустится ниже 15% к концу 2025 года, и в целом период высоких ставок с нами надолго — вплоть до окончания СВО. В свою очередь, робкие надежды на мирное урегулирование конфликта в 2025 г. сошли на нет, поскольку ни одна из вовлеченных в конфликт сил не проявляет интереса к прекращению конфликта на текущем этапе.

Возможные сценарии на 4 кв. 2025 г.

Риски для бизнеса

Совокупность вышеперечисленных факторов привела российскую экономику к концу 2025 года к самому опасному сценарию — стагфляции. Это грозит массовым банкротством компаниям с высокой долговой нагрузкой, которые питали надежды на быстрое снижение ключевой ставки. Кроме того, бизнес в сегменте МСП попал под удар повышения ставки НДС с одновременным снижением планки налоговых льгот по НДС с 60 до 10 млн руб., что еще больше увеличивает риски компаний.

Новостной фон

Полагаем, что основным источником волатильности на рынке в ближайшем квартале будут новости относительно СВО.

Дефицит бюджета

По итогам 12 месяцев 2025 мы ожидаем дефицит федерального бюджета в диапазоне 9-10 трлн руб., что потребует балансировки расходов и доходов посредством девальвации рубля к уровню 100 руб. за один доллар.

Торговые идеи

Наша стратегия на рынке — уход от риска.
Мы не наращиваем позиции в ВДО, а поступающие крупные платежи направляем на покупку акций надежных компаний на сильных заливах рынка.

Также продолжим увеличивать в портфеле долю валютных облигаций как инструмент хеджирования риска девальвации рубля.

**Узнать подробности о брокерском обслуживании
и доверительном управлении в «Юнисервис Капитал»
можно на нашем сайте.**

Баширов Руслан
Управляющий активами
+7 (915) 001-17-77

ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал»
630099, Новосибирск,
ул. Романова, 28
+7 (383) 309-27-40

Данная информация, не является публичной офертой и индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям. Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей. ООО «Инвестиционная компания Юнисервис Капитал» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данной информации, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения.

Лицензия на осуществление брокерской деятельности
ЦБ №050-14168-100000, выдана 21.12.2022,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление депозитарной деятельности
ЦБ №050-14169-000100, выдана 21.12.2022,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление дилерской деятельности
ЦБ №050-14181-010000, выдана 21.04.2023,
без ограничения срока действия.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами
ЦБ №050-14185-001000, выдана 18.05.2023,
без ограничения срока действия.