

Мнение «Юнисервис Капитал» о динамике фондового рынка

Оценка ситуации и прогнозы
на 3 квартал 2025 года

Итоги прогнозов на 2 квартал 2025 года

Подводя итоги по прогнозам на 2 квартал, мы видим, что рынок пошел по первому нашему сценарию — боковик с ожиданием позитива, и похоже, что этот позитив скоро обеспечит ЦБ РФ, снизив ставку на 1-2% на ближайшем заседании.

Ранее мы не прогнозировали начала цикла снижения ставки раньше осени, однако и ЦБ, вероятно, не предвидел внушительного обвала потребительского спроса на 25–40% в первом полугодии.

Что касается инвестиционных идей, упомянутых нами [в материале по 2 кварталу](#), то в позиции по «Русагро» мы продолжаем понемногу покупать бумаги и ожидаем благоприятного исхода корпоративного конфликта для компании.

Также на протяжении прошлого года мы отмечали, что по-прежнему оставляем в стратегии добавление в портфель облигаций и субордов крупных банков, номинированных в валюте. В частности, почти три квартала мы рекомендовали к покупке **валютный суборд ВТБ 30-T1**. Хотя за это время его цена поднялась с 49% до 77%, бумага все еще остается привлекательной для покупки с целью 100% в течение 12 месяцев, что дает доходность около 30% в валюте + уровень девальвации рубля за этот период.

Динамика цены облигации ВТБ 30-T1



Каким выдался 2 квартал 2025 года на фондовом рынке

Во 2 квартале Банк России начал цикл снижения ключевой ставки и смягчения ДКП: 6 июня регулятор снизил ставку до 20%, указав на уменьшение инфляционного давления.

Так, в апреле 2025 г. рост цен замедлился до 6,2% против 8,2% в 1 квартале 2025 г. Инфляция составила 4,4%, что ниже показателя 8,9% в 1 квартале, большинство индикаторов инфляции находятся в диапазоне 5,5–7,5%. В мае тренд продолжился, а на неделе с 24 по 30 июня 2025 г. показатель инфляции в годовом выражении зафиксирован на уровне 9,39%.

Основная причина этого заключается в обвальном падении потребительского спроса с начала года, которое в разных отраслях составляет от 25-50%. Этот тренд свою очередь привел к сокращению спроса на валюту импортерами и сильному укреплению рубля к доллару: стоимость валюты снизилась с 85,5 руб. до 78,5 руб. (на 8,15%).

Тем не менее, позитивные новости от ЦБ не привели к новым максимумам. Существенное охлаждение экономики (на грани переохлаждения в некоторых отраслях), а также начало летних дивидендных отсечек и общего снижения активности способствовали тому, что рынок снизился на 6,1% с 3044 до 2858 пунктов, найдя в данном диапазоне равновесие. ОФЗ во второй половине квартала показали существенный рост на ожиданиях смягчения ДКП — доходность длинных ОФЗ снизилась с 15,5% до 14,7%.

Если говорить об обратной стороне медали, то экономика России попала в ножницы растущих издержек и падения спроса из-за остановки кредитования. Как мы и писали ранее, длительный период высоких ставок ведет к увеличению количества банкротств физических и юридических лиц, перегруженных долгами. Уже начались дефолты в секторе высокодоходных облигаций: в июне сразу несколько эмитентов не выполнили свои обязательства перед инвесторами.

Динамика индекса Мосбиржи IMOEX

07-07-2025 IMOEX : 2 786,06, Объем: 41 413 357 126,15



Прогноз на 3 квартал 2025 г. и торговые идеи

Судя по новостной политической повестке, надежды на мирные переговоры и окончание СВО практически сведены на нет, поэтому, по нашим прогнозам, стремительно растущие военные расходы и значительный дефицит бюджета не дадут возможность существенно снизить ключевую ставку до конца года.

Мы ожидаем, что ставка окажется на уровне 16% в конце года. Скачек стоимости нефти на событиях вокруг Ирана оказался краткосрочным и не привел к росту доходов бюджета. Мы ожидаем девальвацию рубля в конце лета — начале осени и рассматриваем возможность фиксирования текущего курса через покупку бумаг, номинированных в долларах и юанях.

В рамках нашей стратегии, также мы продолжаем увеличивать долю акций и ОФЗ в нашем портфеле под дальнейшее снижение ставки и оживление фондового рынка во второй половине 2025 года.

Если говорить об акциях, то текущая летняя коррекция рынка — это хороший момент для увеличения позиций в данном типе бумаг. При дальнейшем снижении ставки ЦБ можно ожидать ещё одну волну роста рынка на 20-40% от текущих уровней. В основном мы рассматриваем для покупки бумаги экспортеров нефти, газа, металлов и удобрений.

В долговых ценных бумагах, помимо валютных облигаций в качестве защитного актива при ослаблении рубля, мы рекомендуем увеличивать позиции по длинным ОФЗ — в частности, 238 ОФЗ.

**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.