



Российский рынок II квартал 2025

Что произошло за квартал



Макроэкономика:

Инфляция, как ключевой показатель перегрева экономики, стала замедляться благодаря укрепившемуся рублю и снижению совокупного спроса из-за сжавшегося кредита и торможения роста заработных плат. Ключевая ставка в июне снизилась на 1 п.п. и составила 20%.

По нашим прогнозам, в рамках нормализации жесткости денежно-кредитной политики ЦБ, скорее всего, снизит ставку на 1 п.п. в июле и до 16% к концу года.



Прогнозы по секторам:

Металлургия и добыча

- Взгляд на сектор «Негативный». Причины: укрепление рубля и высокие процентные ставки
- Средний потенциал роста: 9%
- Фавориты: Полюс.

Ритейл

- Взгляд на сектор «Позитивный». Причины: снижение безрисковой ставки (почти на 2 п.п. до 14,5%)
- Средний потенциал роста: 47%.
- Фавориты: X5 (подтверждаем «Позитивный» взгляд) и «Мать и дитя» (поднимаем до «Позитивного»)



Индекс МосБиржи

На 30.06.2025





Павел Кукса, эксперт страховой компании «БКС Страхование жизни»

Комментарий эксперта

Последние месяцы показали, насколько хрупким может быть рыночное равновесие. Введённые тарифы не просто скорректировали наши прогнозы — они принципиально изменили расклад сил между секторами. Я вижу три ключевых следствия:

Во-первых, экспортно-ориентированные компании столкнулись с двойным ударом — снижением цен на сырьё и сокращением спроса. Особенно болезненно это ударило по металлургам, где мы вынуждены были резко снизить ожидания.

Во-вторых, внутренний рынок неожиданно оказался островком стабильности. Финансовый сектор, ритейл и телекомы демонстрируют устойчивость, и здесь мы сохраняем оптимизм, хотя и с поправкой на общее замедление экономики.

Взгляд на рынок

- Индекс МосБиржи: понижаем взгляд на год до «Нейтрального», цель — 3200 п. (+16% без дивидендов, +24% с ними) вместо 3500 п.
- Ключевая ставка приступила к снижению: снижена на 1 п.п. и составляет 20%. Ожидаем продолжение снижения.
- Инфляция продолжает снижаться: инфляция уменьшилась с отметки 10,34% в марте до 9,41% в июне.
- Обновили прогноз на конец 2025 года по валютной паре рубль/доллар не более 95 рублей за доллар (старый прогноз 101)

Прогноз на III квартал 2025

Сырьевой сектор останется под давлением, тогда как внутренний рынок (финансы, ритейл, IT) сохранит устойчивость. Инвесторам стоит сделать ставку на дивидендные акции и соблюдать осторожность в условиях сохраняющихся рисков.

Подробнее ознакомиться со стратегией БКС на 3 квартал 2025г можно по [ссылке](#).



Рост внутреннего рынка: в технологии, телекомы и ритейл покажут устойчивость благодаря внутреннему спросу



Сырьё под давлением: нефть и металлы продолжают снижение из-за тарифов и слабого спроса



Рубль стабилен: ФНБ поддержит курс, но инфляция продолжит снижение



Риск новых ограничений: возможны ответные меры РФ, усиливающие волатильность