

Российский рынок IV квартал 2025 г.



Что произошло за квартал

Макроэкономика:

В IV квартале 2025 года экономика России замедлила рост: ВВП прибавил лишь 0,5–1% за год, а прогнозы по кварталу варьировались от -0,8% до +1,7% в годовом выражении – в основном из-за жесткой денежно-кредитной политики и падения цен на нефть. Инфляция к декабрю снизилась до 5,6% (с 6,6% в ноябре), составив менее 6% за год: ниже первоначальных ожиданий ЦБ РФ (6,5–7%). Безработица удержалась на рекордно низком уровне 2,2%, что усилило инфляционное давление из-за острого дефицита рабочей силы.

Прогнозы по секторам:

Финансы

- Взгляд на финансовый сектор – «Позитивный». Причины: снижение ключевой ставки, стабилизация и рост чистой процентной маржи
- Потенциал роста: 36%
- Фавориты: ВТБ, Сбербанк, Т-Технологии

Нефть и газ

- Взгляд на нефтегазовый сектор – «Нейтральный». Причины: увеличение квот ОПЕК+ с апреля 25 г., что привело к профициту; дисконты на URALS и крепкий рубль
- Потенциал роста: 19%
- Фавориты: НОВАТЭК, ЕвроТранс

Электронная коммерция, телеком (ТМТ) и Ритейл

- Взгляд на секторы – «Позитивный»
- Потенциал роста: ТМТ 37%
Ритейл 37%
- Фавориты: Озон, ИКС 5

ИТ и Транспорт

- Взгляд секторы ИТ – «Позитивный»
Транспорт – Негативный»
- Потенциал роста:
ИТ 48%
Транспорт -1%
- Фавориты: Яндекс, Хэдхантер

Комментарий эксперта

Российский рынок в IV квартале 2025 года характеризовался высокой волатильностью из-за геополитических рисков и ожиданий снижения ключевой ставки ЦБ.

В 2026 году мы ожидаем умеренную инфляцию на уровне 4,8–5%, постепенное снижение ключевой ставки ЦБ до 12% и устойчивые цены на нефть Brent в диапазоне 88–93 доллара за баррель, закладывая основу для восстановления экономического роста. Индекс Мосбиржи имеет потенциал подъема к уровню 3300 к концу года при смягчении геополитического фона. Однако реализация сценария сопряжена с рисками рецессии, замедления ВВП и колебаний рубля в коридоре 82–102 за доллар, что требует избирательного подхода к активам в энергетике и ритейле.

Павел Кукса, эксперт страховой компании «БКС Страхование жизни»

Взгляд на рынок

- В IV квартале 2025 г. Банк России продолжил снижать ключевую ставку, хотя и более коротким шагом – на 0,5 процентных пункта.
- Геополитика по-прежнему властвует настроениями на рынке. В 2026 г. мы вступаем с небольшой 5%-ной премией фактического мультипликатора Р/Е к своему справедливому значению. В случае улучшения геополитического фона рынок может вырасти на 7–10%, но для устойчивой справедливой переоценки нужно снижение доходностей ОФЗ.
- В новый год мы входим с оптимистичным взглядом на такие классы активов как акции, а также среднесрочные (3–7 лет) и длинные (более 7 лет) облигации. Основной драйвер для переоценки – снижение ключевой ставки. Недвижимость выглядит менее привлекательной из-за уже высокой базы.

Прогноз на 2026 год

Прогнозы по российскому рынку на 2026 год оптимистические: мы ожидаем снижения ключевой ставки ЦБ, ослабление рубля и рост индекса МосБиржи.

Подробнее ознакомиться со стратегией БКС на 2026 год можно по [ссылке](#).



Взгляд на год «Позитивный», цель по индексу 3300 пунктов, основные драйверы – смягчение ДКП и постепенное ослабление рубля до 93 руб. за долл. к концу года



Акции и длинные облигации – лучшие классы активов в 2026 г. Основной драйвер для переоценки – снижение ключевой ставки



В случае улучшения геополитического фона рынок может вырасти на 7–10%



«Позитивный» взгляд на следующие сектора: финансы, девелоперы, ТМТ, ИТ, Ритейл

Мы ожидаем умеренную инфляцию в 4,8–5% в 2026 году, снижение ключевой ставки ЦБ до 12% в 2026 г. (с продолжением снижения до 8% в 2027 г.), а также рост цен на нефть Brent до 88,8–92–93 долларов за баррель. Темпы роста экономики будут низкими, но взгляд на рынок и индекс МосБиржи – умеренно-позитивный, с возможностями в отдельных секторах при смягчении монетарной политики.