



Российский рынок III квартал 2025г.

Что произошло за квартал



Макроэкономика:

Экономика в III квартале развивалась в соответствии с нашим базовым сценарием. Темпы роста ВВП продолжали снижаться, приближаясь к нижней границе прогнозного интервала ЦБ (1%) и нашему прогнозу 0,8% на конец года. Во многом положительные темпы роста экономики поддерживались ускоренным исполнением расходной части бюджета.



Прогнозы по секторам:

Финансы

- Взгляд на финансовый сектор — «Позитивный». Причины: продолжение снижения ключевой ставки, стабилизация и рост чистой процентной маржи
- Средний потенциал роста: 33%
- Фавориты: ВТБ, Т-Технологии

Нефть и газ

- Взгляд на нефтегазовый сектор — «Позитивный». Причины: сохранение спроса, предсказуемое наращивание добычи ОПЕК+
- Средний потенциал роста: 33%
- Фавориты: Лукойл, ЕвроТранс

Сектор ТМТ и ритейл

- Взгляд на сектор — «Позитивный».
- Средний потенциал роста: Технологии и телекомы: 49% Ритейл: 53%
- Фавориты: ИКС 5, Яндекс

ИТ и транспорт

- Взгляд на ИТ сектор снижается до «Негативного», по транспорту «Негативный» взгляд сохраняем
- Средний потенциал роста: ИТ: 9% Транспорт: - 4%



Павел Кукса, эксперт страховой компании «БКС Страхование жизни»

Комментарий эксперта

В III квартале 2025 года российский рынок демонстрирует четкий сдвиг в сторону циклических и процентно-чувствительных секторов. Снижение ключевой ставки ЦБ, на фоне которого развивался квартал, стало ключевым драйвером для финансового сектора. Позитивный взгляд здесь подкрепляется ожиданиями стабилизации маржи и доступностью кредитов, что делает фаворитами, в частности, банковский сектор.

Одновременно с этим сохраняет привлекательность нефтегазовый сектор. Его позитивная динамика основана на внешних, а не внутренних факторах: предсказуемой политике ОПЕК+ и устойчивом глобальном спросе. Это создает сбалансированную картину: инвесторы могут ориентироваться как на внутреннюю монетарную политику через финансовый сектор, так и на сырьевую конъюнктуру через лидеров нефтегаза.

Взгляд на рынок

- Обновление макропредпосылок снижает наш взгляд на индекс до «Нейтрального», однако стоит отметить, что он близок к «Позитивному».
- Банк России продолжает цикл смягчения денежно-кредитной политики, пусть и более медленными темпами, чем ожидалось. Тем не менее для акций — это неотыгранный позитив.
- Инфляция продолжает снижаться: в годовом исчислении данный показатель снизился с отметки 9,41% в июне до 8,11% в начале октября.
- По нашим оценкам, до конца текущего года курс останется в пределах 89 рублей за доллар и не превысит 97 рублей в следующем году.

Прогноз на IV квартал 2025

В 4 квартале 2025 года ожидаем устойчивый рост рынка в связи со смягчением денежно-кредитной политики, но не исключаем волатильность, связанную с геополитической обстановкой.

Подробнее ознакомиться со стратегией БКС на 4 квартал 2025г можно по [ссылке](#).



Взгляд на рынок «Нейтральный», наша цель по Индексу МосБиржи на год 3300п. без учета дивидендов



Не видим скорого завершения СВО: давление на отдельные сектора экономики при дальнейших санкциях будет нарастать



Улучшен прогноз по инфляции за счет крепкого рубля и сохранения высоких реальных ставок.



«Позитивный» взгляд на следующие сектора: нефть и газ, финансы, девелоперы, технологии и телекомы, ритейл

Макрофакторы понизили наш взгляд по рынку до «Нейтрального», а наш прогноз по Индексу МосБиржи до 3300 пунктов без учета дивидендов. Потенциал роста на 12 месяцев с учетом дивидендов 27%. Ожидаем снижение ключевой ставки на 1 п.п. до конца года (с 17% до 16%). Замедление темпа снижения ставки в перспективе ближайших 9 месяцев поддержит курс рубля.