

Оправданная ребалансировка

Ноябрь 2025 года



Навигатор по рынку на ноябрь 2025 года

Российские индексы акций и облигаций в текущем году показывают разнонаправленную динамику. Начало цикла снижения ключевой ставки позитивно отразилось на динамике рынка облигаций, хотя никак не отразилось на динамике рынка акций, что в принципе можно рассматривать в качестве привлекательной возможности для инвесторов, заинтересованных в доходе от прироста капитала.

РЕТРОСПЕКТИВА

Российский фондовый рынок в 2025 году — это, скорее, история про сохранение капитала, нежели про инвестиции, направленные на получение дохода от прироста капитала. Инструменты фиксированного дохода, которые в принципе можно отнести к защитному классу активов, с начала года принесли инвесторам доход, выражающийся двучными величинами второго порядка в процентном отношении. Индекс суверенных облигаций полной доходности RGBTR к началу ноября показал рост примерно на 19%.

На этом фоне динамика индексов акций может показаться разочаровывающей. Индекс акций полной доходности MCFTR за сопоставимый период потерял немногим более 5% своей стоимости. Тем не менее, несмотря на такую разочаровывающую динамику, справедливо будет отметить, что сбалансированная структура портфеля могла позволить инвесторам сохранить капитал. Равновесное распределение инвестиций между акциями и облигациями к настоящему времени могло принести инвесторам около 7%, судя по динамике указанных индексов.

Опережающая динамика рынка облигаций перед рынком акций в принципе не может удивлять. Котировки облигаций быстрее и более чутко реагируют на изменение денежно-кредитных условий, в то время как позитивная реакция на рынке акций на

снижение ключевой ставки требует в том числе появления признаков трансмиссии более мягких денежно-кредитных условий в экономике.

Несмотря на сохраняющийся проинфляционный баланс рисков в экономике, траектория на снижение ключевой ставки, вероятно, продолжится. В пользу такого предположения говорят предварительные признаки ослабления инфляционного давления в последние месяцы, а также некоторого охлаждения на рынке труда. В конечном счете дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики должно привести к оживлению деловой активности. В этом контексте обнадеживает рост индекса деловой активности (PMI) выше пороговой отметки 50 п. в октябре, впервые с мая текущего года.

Обычно трансмиссия более мягких денежно-кредитных условий в экономику занимает некоторое время, индексы акций реагируют на снижение ключевой ставки через два-три квартала после начала цикла. Подобное можно было наблюдать в 2015-2017 годах и в 2022-2023 годах. В обоих случаях рынок облигаций быстро реагировал на снижение ключевой ставки, после чего позитивная реакция проявлялась через два-три квартала и на рынке акций. Таким образом, в текущем контексте вес акций в сбалансированных портфелях может быть несколько повышен за счет сокращения позиций в облигациях и в расчете на более выраженное восстановление индексов акций в конце этого — начале следующего годов.

АЛЛОКАЦИЯ ПО АКТИВАМ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

Вес в структуре портфеля:	Пониженный	Нейтральный	Повышенный
Акции			LENT, SBER, SBERP, T, NVTK, HEAD, PLZL, PRMD, YNDX, X5, BELU
ОФЗ			Облигации с фиксированным купоном и дюрацией 3-5 лет
Корпоративный долг, Р			Облигации с фиксированным купоном и дюрацией 3-5 лет
Корпоративный долг, \$			Среднесрочные облигации с фиксированным купоном
Корпоративный долг, ¥			Среднесрочные облигации с фиксированным купоном
Золото			GLDRUB_TOM
Наличность			Р, ¥

0-5% — пониженный вес в структуре портфеля

6-15% — нейтральный вес в структуре портфеля

16% и более — повышенный вес в портфеле

Наталья Пырьева
Ведущий аналитик
Владимир Корнев
Аналитик

Иван Ефанов
Аналитик
Егор Зиновьев
Аналитик

Дмитрий Вишневский
Аналитик
8 (800) 100 40 82
research@cifra-broker.ru

Макроэкономика

Ключевая ставка. В октябре Банк России снизил ключевую ставку с 17% до 16,5%, сопроводив свое решение нейтральным сигналом. Регулятор также представил обновленный среднесрочный прогноз, который, по нашему мнению, не содержал никаких сюрпризов.

Прогноз регулятора по инфляции на 2026 год незначительно повысился: если июльский прогноз предполагал, что цель по инфляции будет достигнута уже в 2026 году, то сейчас инфляция прогнозируется на уровне 4-5% в годовом выражении. Это связано с действием разовых проинфляционных факторов: во-первых, изменения в налоговой политике, во-вторых, увеличенный дефицит бюджета. Наряду с прогнозом по инфляции также изменился и прогноз по ключевой ставке на 2026 год: если три месяца назад среднее значение ставки ожидалось в диапазоне 12-13%, то теперь Банк России ожидает этот показатель на уровне 13-15%. В текущем году инфляция, по оценкам регулятора, окажется на уровне 6,5-7% в годовом выражении. Средняя ставка в 2025 году ожидается на уровне 19,2%, что может трактоваться как ее снижение на 50-100 б.п. до конца года, так и ее сохранение на неизменном уровне. При этом Банк России признает, что для достижения цели по инфляции потребуются более высокая траектория ключевой ставки.

На первый взгляд данное решение может показаться неоднозначным: снижение ключевой ставки на 50 б.п. не даст какого-то ощутимого эффекта экономике (при условии, что мы живем в эпоху двухзначных значений процентных ставок). С одной стороны, данное снижение можно рассматривать в качестве ответной меры со стороны регулятора на публичный запрос поддерживать экономику на фоне замедления темпов экономического роста. С другой стороны — высокая инфляция, которая в сентябре составила 7,98% остается существенно выше целевого показателя Банка России, не позволяет регулятору перейти к ускоренному снижению ключевой ставки.

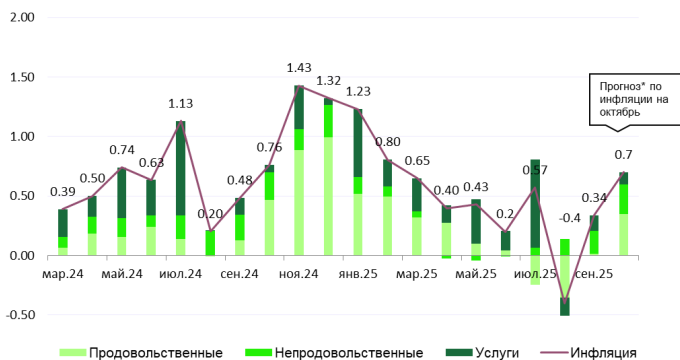
В то же время, такое решение выглядит достаточно логичным: Банк России понимает, что снижение ставки на 50 б.п. не приведет к существенному смягчению денежно-кредитной политики, что позволит и дальше сдерживать инфляционное давление. При этом регулятор также видит, что текущие показатели инфляции находятся в пределах прогнозных оценок, а инфляционные ожидания остаются неизменными, несмотря на предстоящее повышение НДС. Тем не менее мы допускаем, что инфляционные ожидания могут вырасти в ноябре — январе, как это было при индексации тарифов ЖКХ в середине текущего года. Таким образом, Банк России, скорее всего, подтверждает свои намерения по дальнейшему смягчению ключевой ставки, в случае поступления позитивных данных по инфляции.

Инфляция. В октябре в наблюдающихся недельных данных по инфляции можно было заметить несколько важных особенностей. Во-первых, окончание летней сезонности: цены на плодоовощную продукцию в недельных данных за октябрь в среднем выросли на 1,2% (с начала года они снизились на 0,5%).

И, вероятнее всего, данная категория внесет наибольший вклад в инфляцию как в октябре, так и до конца года. Во-вторых, бензиновый кризис, который также оказывает повышательное давление на инфляцию: за октябрь цены на топливо в среднем выросли на 0,6% (с начала года рост составил 0,2%). Однако по заявлениям правительства пик кризиса пройден, и существенное влияние он окажет только на данные за октябрь. В дальнейшем, по нашему мнению, показатели вернутся к докризисным уровням. В-третьих, в связи с потенциальным вводом утильсбора цены на импортные автомобили росли сильнее обычного: рост в среднем на 0,2% в октябре, что также внесет вклад в инфляционную картину. Это явление также временное и, с учетом того, что введение утильсбора перенесли на месяц вперед, динамика цен может замедлиться (при этом единоразовый эффект в декабре в инфляционных данных может все еще наблюдаться).

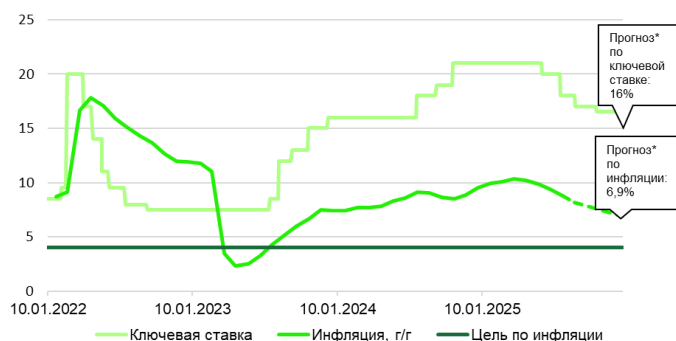
Заключение. Исходя из имеющихся данных, мы считаем, что по итогам октября инфляция ускорится до 0,7% по сравнению с сентябрем. Мы ожидаем, что Банк России на декабрьском заседании снизит ключевую ставку еще на 50 б.п., тогда как к концу года инфляция составит 6,9% в годовом выражении.

Структура инфляции



*расчеты «Цифра брокер»

Ключевая ставка и инфляция



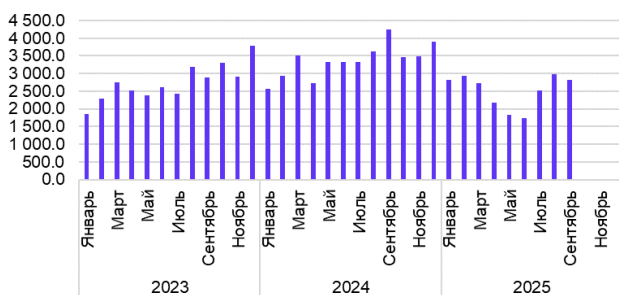
Источник: данные Росстата, данные Банка России, расчеты «Цифра брокер»

Валютный рынок

Российский рубль завершил октябрь на позитивной ноте, укрепившись до уровней августа 2025 года. Тем не менее в ноябре этот импульс к укреплению может угаснуть на фоне роста геополитических рисков и адаптации рынка к прогнозам Банка России. Таким образом, мы ожидаем движения валютного курса в сторону 85 рублей за один доллар США.

Рубль проявляет устойчивость, балансируя между жесткой денежно-кредитной политикой Банка России и возросшими геополитическими рисками. Ключевым сюрпризом октября стало решение регулятора, которое, несмотря на снижение ключевой ставки до 16,5%, сопровождалось повышением ее прогнозного среднего уровня на 2026 год до 13-15%. Этот сигнал привел к ужесточению денежно-кредитных условий и поддержал привлекательность рублевых активов, что стало драйвером укрепления национальной валюты в конце месяца. Параллельно обострение санкционной риторики мотивирует экспортеров активно репатриировать валютную выручку, не накапливая ее на счетах, о чем свидетельствует рост средств организаций в валюте на 1,1 трлн рублей в сентябре. В результате рубль завершил октябрь уверенным укреплением, вернувшись к уровням конца лета 2025 года. При этом динамика валютного курса была преимущественно обусловлена внутренними факторами, тогда как глобальный индекс доллара США демонстрировал разнонаправленную динамику.

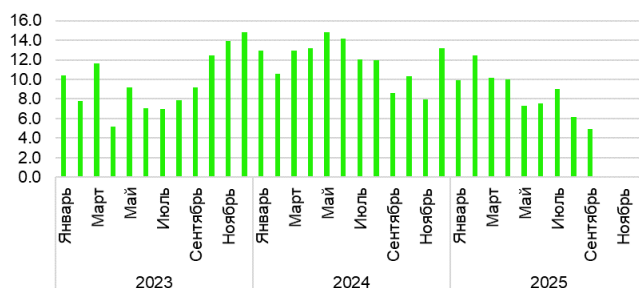
Покупка юридическими лицами – клиентами иностранной валюты (млрд.руб)



Источник: данные Банка России

Внутренняя структура рынка в сентябре-октябре претерпела заметные изменения, что хорошо видно на графиках валютных операций ключевых участников. Предложение валюты со стороны крупнейших экспортеров сократилось на 21% в сентябре, что создало временный дефицит и позволило курсу доллара на пике достичь отметки 85,66 рубля. Однако давление на рубль было смягчено за счет того, что спрос со стороны юридических лиц снизился на 5% после всплеска в предыдущие месяцы. При этом розничный спрос остался стабильным, ежемесячные покупки физическими лицами заморозились на уровне около 89 млрд рублей, что, однако, существенно ниже показателей прошлого года. Эти разнонаправленные потоки сформировали повышенную волатильность, но не смогли вывести курс за пределы установившегося с марта широкого диапазона.

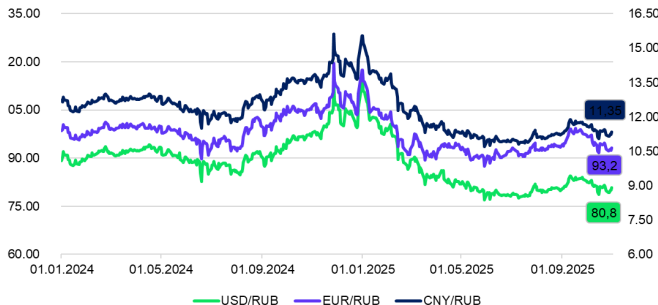
Чистые продажи иностранной валюты крупнейшими экспортерами (млрд.долл. США)



Источник: данные Банка России

В ноябре мы ожидаем консолидацию валютного курса в диапазоне 78-85 рублей за один доллар США с тенденцией к ослаблению в направлении верхней границы диапазона. Ключевым фактором на стороне рубля останется высокая доходность рублевых активов на фоне сохранения жесткой риторики Банка России, что снижает мотивацию к масштабной «долларизации» сбережений. Однако риски смещены в сторону ослабления валютного курса: сохраняющиеся низкие цены на нефть марки Urals и новые санкционные угрозы могут продолжить давить на объемы валютных продаж экспортеров. Кроме того, участники рынка могут начать постепенно учитывать в своих стратегиях предстоящее с января 2026 года более чем двукратное сокращение объемов продаж валюты Минфином России в рамках бюджетного правила. Таким образом, в среднесрочной перспективе фундаментальные дисбалансы, такие как опережающий рост денежной массы M2, создают предпосылки для коррекции.

Курсы основных валют



Источник: Investing.com

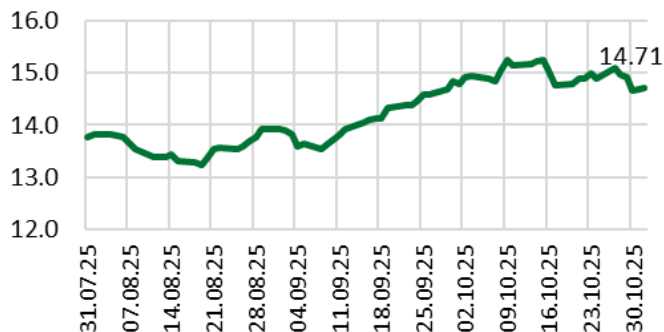
Рынок облигаций

Коррекция на рынке облигаций, наблюдавшаяся с конца лета 2025 года, во второй половине октября завершилась, а в сегменте ОФЗ намечилось восстановление. На фоне возможного ослабления рубля сохраняют актуальность вложения в защитные инструменты, в частности, в бивалютные облигации. Среди ОФЗ по-прежнему интересными остаются длинные выпуски.

Первая половина прошедшего месяца на рынке облигаций была отмечена продолжением коррекции, наблюдавшейся с конца лета. На фоне медленных, относительно ожиданий ряда участников рынка, темпов снижения ключевой ставки Банком России, а также неопределенного внешнеполитического фона рынок облигаций оказался локально переоцененным, что и стало причиной коррекции. Активные распродажи на рынке облигаций продолжались вплоть до второй половины октября, однако в дальнейшем ситуация изменилась. Доходности госбумаг, в большинстве своем превысившие уровень 15%, достигли тем самым весьма привлекательных для многих инвесторов уровней. Покупки возобновились, и вместе с этим доходности начали снижаться. В результате индекс RGBI Y закончил месяц на уровне 14,7%, что на 0,25% ниже уровней конца сентября.

Объем размещенных бумаг на аукционах Минфина в октябре составил внушительные 899 млрд руб. В немалой степени этому способствовал рост объемов размещения на ДРГА в конце месяца. План заимствований Минфина на IV квартал 2025 года составляет 1,5 трлн руб. по номиналу. Для его выполнения Минфину необходимо размещать по 86 млрд руб. в течении семи аукционных дней, что видится вполне посильной задачей для ведомства.

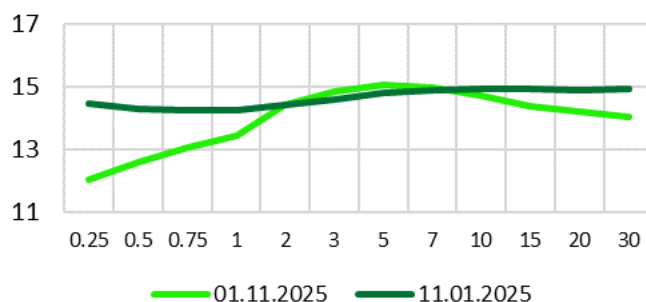
Индекс RGBI Y



Источник: данные Московской биржи

В условиях наметившегося во второй половине октября оживления спроса более заметное снижение доходностей продемонстрировали выпуски с длинной дюрацией, а также самые короткие бумаги с дюрацией до года. Среднесрочные выпуски, с дюрацией 3-7 лет, пользовались меньшей популярностью. В результате кривая бескупонной доходности на данном отрезке приняла выпуклый характер.

Кривая бескупонной доходности, %



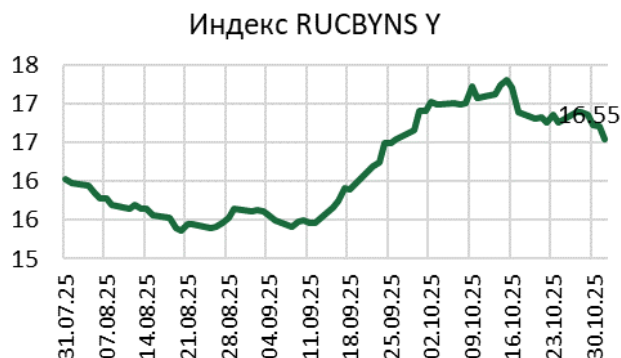
Источник: данные Московской биржи

В ближайшее время мы ожидаем от рынка достаточно волатильной динамики. Тенденция к снижению доходностей может получить продолжение, в то же время мы не думаем, что это явление будет ярко выраженным. Активному росту рынка будет препятствовать осторожная политика Банка России, а также возможное ослабление рубля.

По-прежнему наиболее интересной идеей в сегменте госдолга мы считаем длинные выпуски. После завершения осенней коррекции их привлекательность лишь возросла, особенно в глазах инвесторов, рассчитывающих на продолжение цикла снижения ключевой ставки Банка России.

Рынок облигаций

Аналогичная динамика наблюдалась и в сегменте корпоративных облигаций: в начале октября преобладали распродажи, во второй половине месяца спрос со стороны инвесторов вернулся. В результате индекс RUCBNS Y закончил месяц на уровне 16,55%, что на 0,35% ниже конца сентября. По-прежнему наибольшим спросом пользовались выпуски с фиксированным купоном. Цены на флоатеры в целом остаются стабильными, их текущие доходности постепенно снижаются по мере пересмотра в меньшую сторону ставок купонов.



Источник: данные Московской биржи

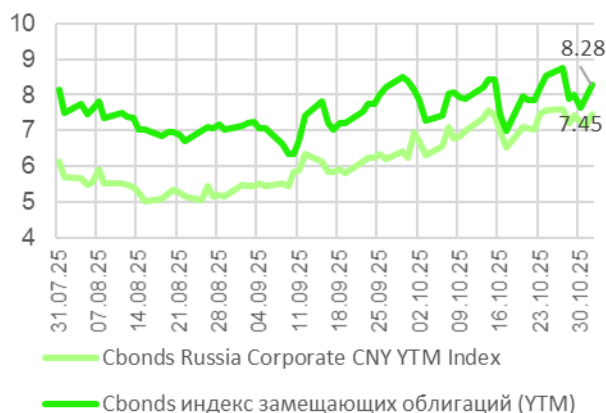
На общем фоне относительно слабую динамику продемонстрировал сегмент ВДО. Медленные, относительно прежних ожиданий инвесторов, темпы снижения регулятором ключевой ставки, предполагают сохранение повышенных рисков в данном сегменте более продолжительное время. Особенно это касается компаний с высокой долговой нагрузкой и работающих в циклических отраслях. За месяц индекс Cbonds CBI HY прибавил 1,26 п.п.



Источник: Cbonds

Юаневые и замещающие облигации. Курс рубля в октябре демонстрировал относительную устойчивость. Это сдержало спрос на защитные инструменты — юаневые и замещающие облигации. Первые, будучи традиционно более дорогими, продемонстрировали рост доходностей, особенно короткие выпуски качественных эмитентов. Если ранее такие бумаги зачастую торговались с доходностями ниже 4%, то к концу октября они составляли 6-8%. Индекс Cbonds Russia Corporate CNY YTM за месяц прибавил 1,22 п. п.

Сегмент замещающих облигаций ярко выраженной динамики не демонстрировал, индекс замещающих облигаций Cbonds (YTM) снизился на 0,1%. Спреды между юаневыми и замещающими облигациями заметно сократились. Неопределенность относительно перспектив курса рубля сделала торги более волатильными — недельные колебания обоих индексов зачастую составляли более 1%, чего в летние месяцы не наблюдалось.



Источник: Cbonds

На наш взгляд, перспективы ослабления рубля в ближайшие месяцы сохраняются. Соответственно, именно юаневые и замещающие облигации мы по-прежнему считаем наиболее интересным вариантом для покупки на облигационном рынке. Рост доходностей от летних минимумов открывает новые возможности для таких покупок. Также привлекательной остается стратегия активного участия в первичных размещениях таких бумаг — по-прежнему довольно часто купоны по новым выпускам весьма интересны и предполагают некоторую премию к рынку.

Рынок акций

В октябре индекс МосБиржи несколько раз обновлял годовые минимумы и продолжил консолидироваться вблизи отметки 2500 п. Многие бумаги скорректировались на 20% и более от своих локальных максимумов, в том числе и дивидендные фишки. В рамках стратегии на ноябрь разберем какие дивидендные истории наиболее актуальны и интересны в данный момент.

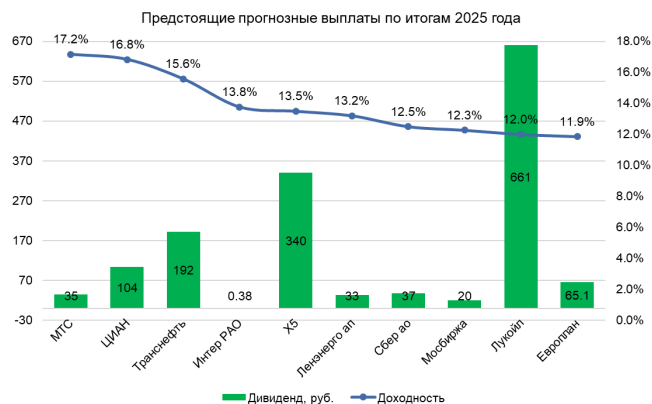
В ноябре несколько эмитентов объявят промежуточные дивиденды за III квартал и за девять месяцев 2025 года. Сейчас на нашем рынке не так много компаний, которые выплачивают дивиденды ежеквартально и/или по итогам девяти месяцев, многие продолжают придерживаться формата с годовыми выплатами. По нашей оценке, суммарные выплаты в период до конца года могут составить 480 млрд руб., и около 75% от этой суммы может прийти на дивиденды от ЛУКОЙЛа и «Роснефти». Тем не менее надо отметить, что в октябре ЛУКОЙЛ попал под блокирующие санкции США и перенес совет директоров по дивидендам с сохранением повестки на более поздний срок. Мы больше склоняемся к тому, что выплата будет произведена, но многое будет зависеть от сроков закрытия вопроса с продажей зарубежных активов. Соответственно либо выплата за девять месяцев будет объявлена, либо менеджмент, возможно, объединит эту выплату в следующем году с годовым дивидендом. Мы делаем акцент на ЛУКОЙЛе, потому что это потенциально единственная компания в нефтяном секторе, размер дивиденда которой заслуживает внимания в этом году. Сам год для всех нефтяников складывается весьма неудачно из-за падения цен на нефть и крепкого рубля: по итогам I полугодия чистая прибыль компаний этого сектора показала падение на 50% и более относительно результатов за I полугодие 2024 года. Отсюда и скудная дивидендная доходность на акцию, в среднем по сектору в районе 4%. ЛУКОЙЛ же в I полугодии произвел обратный выкуп акций на 654 млрд руб., что соответствует около 13% от общего количества акций на конец 2024 года. При этом большую часть выкупленных акций в количестве 76 млн штук компания погасит, и в случае выплаты дивидендов, они будут распределяться на новое число акций. Компания платит из скорректированного свободного денежного потока. По нашим подсчетам, выплата может составить 402 руб. на акцию, что к текущей цене и с учетом нового количества акций, дает самую высокую промежуточную доходность в секторе, около 7,2%.

Рассуждая о рынке в целом, самую большую доходность за девять месяцев можно ожидать от «ИКС 5» и «Европлана». Сеть «ИКС 5» обновила дивидендную политику в начале года, основной ориентир теперь — свободный денежный поток и уровень

«Чистый долг/EBITDA» в пределах 1,2-1,4х. Несмотря на то, что в секторе ритейла наблюдается рост операционных расходов, прежде всего на логистику и оплату труда, что в свою очередь сказывается в худшую сторону на маржинальности, «ИКС 5» продолжает показывать качественный рост и демонстрирует финансовую устойчивость. После пересмотра капитальных затрат в сторону увеличения на этот год, ожидания сверх дивиденда скорее всего не оправдаются. Хотя прогнозируемая дивидендная доходность все равно остается высокой: за девять месяцев компания может направить на выплату 160-180 руб. на акцию, доходность тогда составит порядка 7%. Суммарно за 2025 год дивиденд может составить 320 – 390 руб. на одну акцию.

Менеджмент «Европлана», несмотря на глубокий кризис в секторе лизинга, планирует направить на дивиденды за девять месяцев около 7 млрд руб., что соответствует 58,33 руб. на одну акцию компании и дивидендной доходности к текущей цене на уровне около 10,6%. Замедление лизингового портфеля позволяет направлять на выплату больше 50% чистой прибыли.

Далее мы сделали подборку из дивидендных акций, учитывая только предстоящие выплаты за этот год и не рассматривая бумаги, где выплата может оказаться под вопросом. Например, у ВТБ размер дивиденда, помимо ситуации с достаточностью капитала, будет зависеть от коэффициента конвертации привилегированных акций в обыкновенные.



Источник: данные компаний, расчеты «Цифра брокер»

Рынок акций

В секторе электроэнергетики традиционно высокие доходности, и компании вроде «Россети ЦП» и «Россети Московский регион» вполне заслуживают внимания. Тем не менее на данном этапе мы по-прежнему выделяем самые стабильные и предсказуемые в секторе – привилегированные акции «Ленэнерго».

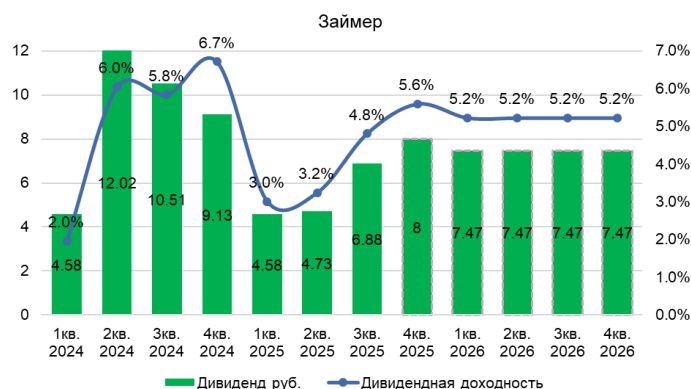
Самую высокую дивидендную доходность за год, около 17%, можно ожидать от акций МТС, чьи акции правильнее сейчас сравнивать с доходностями по облигациям с похожим кредитным рейтингом. Бизнес компании остается под давлением растущих процентных расходов, свободного денежного потока нет, но дивидендная политика обязывает выплачивать 35 руб. на акцию. Предпосылкой для повышения котировок акций МТС может стать вывод на IPO дочерних компаний и резкое снижение ключевой ставки.

ЦИАН завершил редомициляцию и выплатит дивидендами 104 руб. на акцию, но тут стоит обратить внимание на стоимостную оценку бизнеса. Компания сейчас оценивается в 20 годовых прибылей и является одной из самых дорогих в своем секторе.

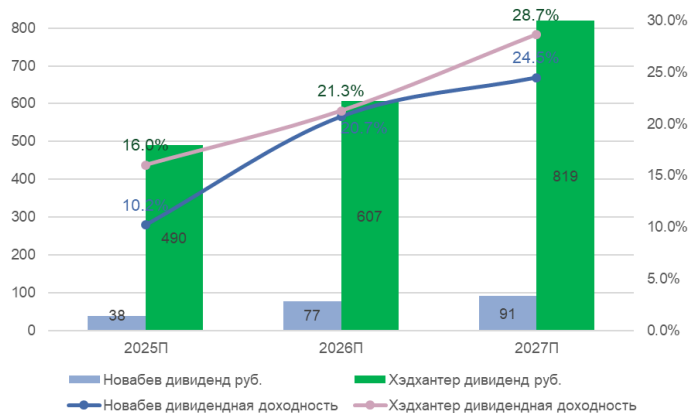
Каждая из перечисленных идей имеет свои нюансы, поэтому мы считаем правильным фокусироваться не только на доходности, но и на оценке бизнеса, его росте и устойчивости в текущих условиях, а также на качестве корпоративного управления. К нашим фаворитам мы относим: «Сбербанк», «Транснефть», «Интер РАО», «Ленэнерго» и «ИКС 5».

Кроме того, мы выделяем акции «Займера», сети клиник «Мать и Дитя», «Хэдхантера» и «Новабев Групп». Что касается «Займера», то из-за ужесточения регулирования сохранять прежние темпы первичного кредитования и активно наращивать портфель займов МФО больше не могут. Собственно поэтому «Займер» фокусируется на высоких дивидендах и придерживается ежеквартальных выплат. В этом году компания направляет на выплаты 50% чистой прибыли, финансируя также развитие дочерних компаний, хотя уже в следующем году ожидаем возврата к выплатам в размере более 50% чистой прибыли. Дивидендная доходность в 2026 году может превысить 20%.

Что касается других упомянутых компаний, то акции «Мать и Дитя» сильно подорожали за последний год, и их дивидендная доходность уже не столь привлекательна. С другой стороны, «Хэдхантер» и «Новабев Групп» уже произвели выплаты за I полугодие, и котировки их акций выглядят очень привлекательно в перспективе следующего года и на последующие периоды.



Источник: данные компании, расчеты «Цифра брокер»



Источник: данные компаний, расчеты «Цифра брокер»

Сырьевые товары

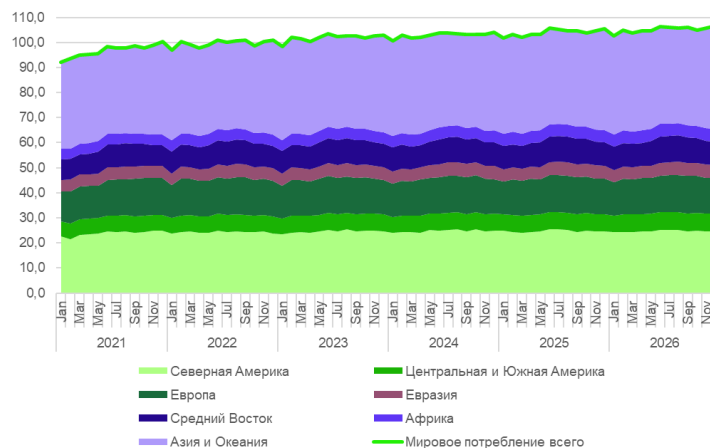
Санкции против ЛУКОЙЛа и «Роснефти», крупнейших российских нефтяных компаний, спровоцировали виток роста мировых цен на нефть на опасениях возможного дефицита предложения из-за сокращения поставок из России. Тем не менее импульс не получил своего развития, поскольку потенциально выпадающие объемы из России составляют до 5% глобального предложения, которое без лишних трудностей сумеют компенсировать другие игроки. По нашим оценкам, рынок нефти сбалансирован вопреки множеству опасений, и оснований для заметного удорожания или удешевления «черного золота» нет.

Равновесие вопреки опасениям. Цены на нефть подвержены высокой волатильности, которая связана преимущественно с опасениями формирования излишка предложения на мировом рынке или, наоборот, его дефицита. Широкое распространение зеленой энергетики, охлаждение мировой экономики, рост предложения со стороны США и восстановление добычи членами ОПЕК+ вызывают опасения о скором прохождении пика потребления нефти и расширении дефицита предложения.

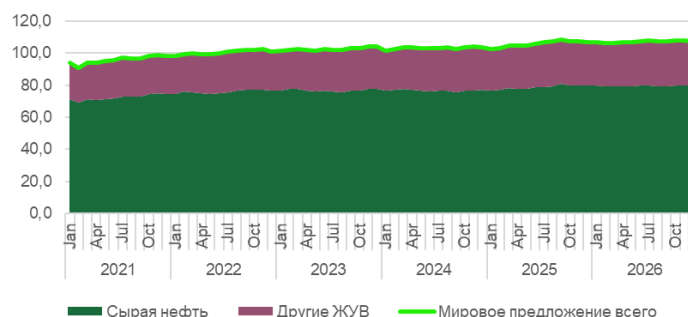
Вопреки ожиданиям падения спроса, потребление нефти и других жидких углеводородов (ЖУВ) в мире остается стабильным и показывает умеренный рост. Спрос со стороны развитых стран действительно замедляется, тогда как развивающиеся экономики продолжают наращивать свое потребление. В частности, в Китае потребление энергоресурсов на горизонте с 2000 по 2024 годы выросло более чем в 3,5 раза, в Индии — в 2,5 раза по сравнению с общемировым приростом на 32%.

Вопреки опасениям значительного роста объемов глобального предложения нефти, этого не происходит. Одной из ключевых стран, которая может нарастить добычу, выступает США. Тем не менее возможности Соединенных Штатов в отношении существенного роста добычи могут быть ограничены. После достижения максимума по росту количества буровых установок в 2022-2023 годах сформировалась заметная тенденция на их снижение, что может быть связано со снижением капитальных расходов американских нефтяников в пользу продления срока службы действующих активов и раскрытия свободного денежного потока. По данным Управления по энергетической информации США (U.S. Energy Information Administration, EIA), после заметного увеличения добычи сырой нефти в 2020-2022 годах, начиная с 2023 года ежемесячные показатели стагнируют. По оценкам EIA, добыча США в 2026 году составит порядка 13,51 млн б/с, что несколько ниже добычи в 2025 году (13,52 млн б/с). Рынок нефти фундаментально остается сбалансированным, поэтому мы не видим предпосылок как для существенного снижения цен на «черное золото», так и для его ощутимого удешевления. По нашим оценкам, справедливыми выступают уровни 60-70 долларов США за баррель Brent. Вместе с тем, глобальный фактор неопределенности сохраняется, и быстроменяющийся новостной фон продолжит оказывать спекулятивное воздействие на котировки.

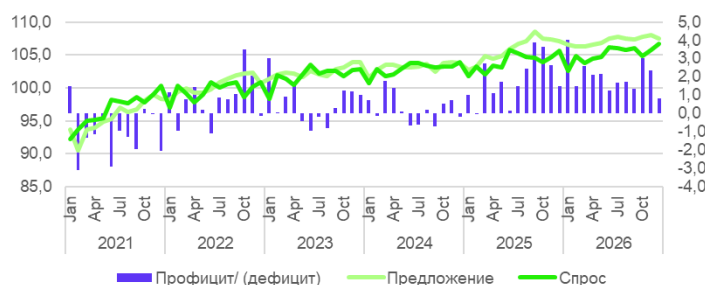
Мировое потребление нефти и других жидких углеводородов (ЖУВ), млн б/с



Мировое предложение нефти и других жидких углеводородов (ЖУВ), млн б/с

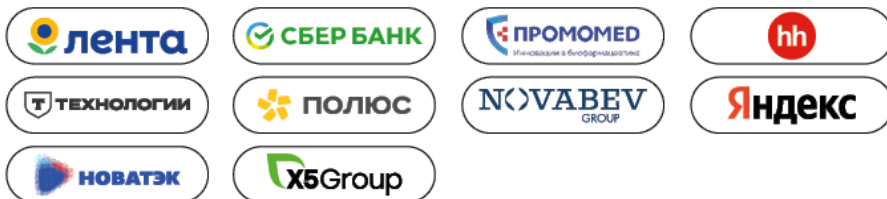


Баланс спроса и предложения на глобальном рынке нефти, млн б/с

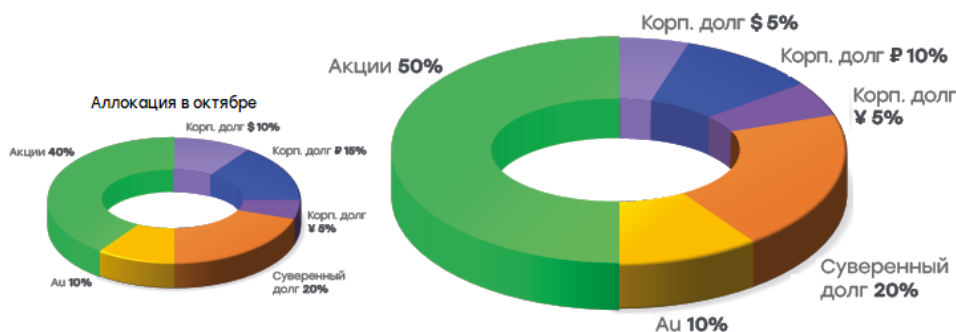


Источник: данные EIA, оценки «Цифра брокер»

Оправданная ребалансировка



Аллокация в ноябре



ТОП-10 акций на ноябрь:

- Лента
- Сбербанк
- Т-Технологии
- НОВАТЭК
- Хэдхантер
- ПРОМОМед
- Яндекс
- ИКС 5
- Новабев
- Полюс



Предпосылки для роста:

- Благоприятная сезонность
- Высокая дивидендная доходность
- Снижение ключевой ставки



Связанная с санкциями репатриация капитала может неожиданным образом оказать поддержку российскому рублю, курс которого может вернуться к пиковым значениям года.



Котировки золота достигли в октябре пика, и рынок золота перешел в стадию консолидации, которая может затянуться до конца этого года.



Потенциальное увеличение нефтедобычи ОПЕК+ в декабре еще на 137 тыс. б/с вряд ли нарушит сложившийся баланс на рынке нефти.

Риски:

- Ужесточение антироссийских санкций
- Усиление инфляционного давления
- Сокращение корпоративной прибыли

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Юридический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, офис 18.02
м. Деловой центр
Тел.: +7 (495) 783-91-73
Email: info@cifra-broker.ru

Фактический адрес

123112, г. Москва,
1-й Красногвардейский проезд,
д. 15, 18 этаж,
(Башня «Меркурий Тауэр»,
ММДЦ «Москва-Сити»)

Поддержка клиентов

Тел.: +7 (495) 783-91-73,
8-800-100-40-82
E-mail: shop@cifra-broker.ru

Ограничение ответственности: ООО «Цифра брокер» (ОГРН 1107746963785, 123112, Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 15, офис 18.02). Лицензия №045-13561-100000 на осуществление брокерской деятельности, срок действия лицензии не ограничен. Сайт: <https://cifra-broker.ru/> Телефон: +7 (495) 783 91 73. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые финансовые инструменты или операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В приведенной информации не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «Цифра брокер» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты и не рекомендует использовать данный материал в качестве единственного источника информации для принятия инвестиционного решения. Владение ценными бумагами и прочими финансовыми инструментами всегда сопряжено с рисками: стоимость ценных бумаг и прочих финансовых инструментов может как расти, так и падать.