

24.04.2025

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня ждем новых попыток индекса МосБиржи подняться к 3000 пунктам

Облигации Рынок ОФЗ замер на месте в преддверии пятничного заседания ЦБ

Российский рынок акций

Вчера на российском рынке наблюдался всплеск коррекционных настроений, ослабший к концу дня – инвесторы отыгрывали новости о трудностях в согласовании единой позиции стран Запада по мирному урегулированию, затуманивающих перспективы, но, судя по характеру последних заявлений США в первую очередь, не отменяющих само движение к миру. Вечером поддержку рынку оказали и неплохие недельные данные по инфляции (0,09% за неделю, 0,11% – неделей ранее). В результате индекс МосБиржи потерял 1,1%, однако отыграл половину внутридневных потерь.

Основные «фишки» преимущественно были под давлением, в аутсайдеры попали менее идейные в условиях пока еще крепкого рубля и отката цен на сырье экспортеры во главе со скорректировавшими бурный подъем предыдущего дня акциями Северстали (-2,8%). Заметные потери понесли Алроса (-2,4%), Роснефть (-2,3%) и Полюс (-2,2%).

Среди менее ликвидных бумаг выделим снижение ЮГК (-2,6%) и ВУШ Холдинга (-2,7%). Акции Сбербанка (-0,7%) и Газпрома (-1,1%) смогли скомпенсировать к закрытию большую часть утренней достаточно сильной просадки, причем при хороших оборотах, указывающих на интерес крупных игроков к рынку.

Завершили торги среды без потерь лишь отдельные бумаги. В их числе – дивидендные идеи (Газпром нефть: +1,5%; Сургутнефтегаз, па: +0,9%), бумаги в меньшей степени «завязанные» на общерыночную конъюнктуру (OZON: +0,5%; Фосагро: +1%). Также отметим устойчивость спроса на акции Самолета (+0,04%), выступающего интересной спекулятивной ставкой на смягчение риторики Банка России по итогам предстоящего заседания.

Ждем оживления спроса на акции и новых попыток индекса МосБиржи подняться в зону 3000-3100 пунктов, которую мы считаем базовой целью текущего движения. Обращаем внимание на акции Полюса, Яндекса и НОВАТЭКА – эти бумаги, учитывая текущий, неплохой общерыночный сантимент и невысокую доходность выплачиваемых дивидендов, могут достаточно оперативно восстановиться после дивидендных «отсечек», которые состоятся в эти дни.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI застыл чуть выше уровня 108 пунктов в ожидании решения ЦБ и позитивных новостей по геополитическому треку. Однако явного позитива пока ждать не приходится. Так, рост инфляционных ожиданий и внешней неопределенности, скорее всего, не позволит регулятору завтра смягчить сигнал, а в части геополитики переговорный процесс затягивается. Хотя недельная

инфляция на 21 апреля замедлилась до 0,09% (годовая стабилизировалась на уровне 10,34%), эти данные вряд ли уже смогут повлиять на решение ЦБ. Отметим сохраняющийся повышенный спрос на аукционах ОФЗ, который составил вчера 175 млрд руб. суммарно по 2 аукционам (Минфин при этом ограничил объем размещения 57 млрд руб.): долгосрочные позитивные ожидания по ослаблению ДКП ЦБ по-прежнему сохраняются на рынке.

В результате мы не рассчитываем на сильный позитив от пятничного заседания ЦБ, которое может вызвать небольшую коррекцию в случае сохранения статус-кво по сигналу регулятора. Вместе с тем, пока ситуация развивается в рамках наших ожиданий – начало цикла снижения ставки в III квартале, что **сохраняет привлекательность длинных ОФЗ-ПД и корпоративных бумаг с фиксированным купоном.**

Корпоративные и экономические события

Соллерс отчитался за 2024 г. по МСФО

Чистая прибыль составила 3,7 млрд руб., сократившись на 24% г/г. Выручка группы составила 91,8 млрд руб. (+11% г/г), показатель EBITDA - 6,9 млрд руб. (-8% г/г), рентабельность по EBITDA - 7,51% (против 9,2% годом ранее).

Наше мнение: Выручка выросла за счет увеличения на 9% г/г продаж модельных рядов УАЗ и Sollers (без учета остатков вышедшего из портфеля Ford Transit). Давление на валовую прибыль оказал рост себестоимости реализованной продукции, особенно в части производства и оплаты труда, а увеличение коммерческих и общих расходов привело к снижению операционной прибыли г/г. Расходы по налогу на прибыль в свою очередь повлияли на снижение чистой прибыли г/г. Финансовые результаты оцениваем умеренно положительно. Получение прибыли настраивает на возможность выплаты дивидендов.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Алроса	001P-02 (USD)	AAA/AAA	8,25% / 8,57%	- / 1	25 апр
Мечел	001P-01	A/-	26,5% / 29,97%	- / 2	28 апр
МТС-Банк	001P-05	A/A	24% / 24%	- / 1,3	28 апр

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
24 апреля	Полюс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
24 апреля	Банк Санкт-Петербург	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.

24 апреля	РусГидро	Операционные результаты за 1 квартал 2025 г.
24 апреля	Группа Позитив	финансовые результаты по МСФО за I квартал 2025 г.
24 апреля	ВК	Операционные результаты за 1 квартал 2025 г.
24 апреля	Сургутнефтегаз	Заседание СД: в повестке вопрос о годовом собрании акционеров
24 апреля	Европлан	Заседание набсовета: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
25 апреля	Банк России	Заседание Совета директоров по ключевой ставке
25 апреля	ТГК-1	Отчетность по РСБУ за I квартал 2025 г.
25 апреля	Русагро	Операционные результаты за I квартал 2025 г.
25 апреля	Яндекс	Финансовая отчетность по итогам I квартала 2025 г.
25 апреля	Яндекс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
25 апреля	НОВАТЭК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика



ПСБ Аналитика

Центр аналитики и экспертизы ПСБ

Получить комментарий аналитика легко!

Press-center@psbank.ru

[ПСБ Аналитика](#) в Телеграмм!

1. Отсканируйте QR-код
2. Подпишитесь
3. Читайте!



© 2025 ПАО «Банк ПСБ». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Банк ПСБ» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Банк ПСБ» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Банк ПСБ». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Банк ПСБ», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Банк ПСБ», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем