

19.02.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи сегодня будет находиться в зоне 3150-3200 пунктов
Облигации Позитивный внешний фон поддержал индекс RGBI

Российский рынок акций

По факту переговоров России и США вчера рынок развернулся вниз: **по итогу всех сессий индекс МосБиржи потерял 1,8%, опустившись к 3249 пунктам.** Лидерами роста стали отдельные бумаги из второго-третьего эшелонов: СПБ Биржа (+13,34%), Промомед (+9%), Генетико (+3%). Символический рост на 0,1% показали акции Софтлайна, который представил вчера финансовые результаты за 2024 г. - в целом неплохие. Но мы не видим в его бумагах значимого потенциала роста в долгосрочной перспективе.

А среди «тяжеловесов» и лидеров предыдущих дней, напротив, прошла волна фиксации прибыли. Лидерами снижения вчера стали Сегежа Групп (-10%), Мечел (па -7,48%), ВТБ (-6,96%), Газпром (-5%), Аэрофлот (-3,48%).

Поскольку переговоры РФ и США - это только самое начало череды дальнейших событий, влияющих на геополитический фон, и санкционное давление пока остается в силе, особого импульса к росту рынка мы пока не видим. **Полагаем, что индекс МосБиржи сегодня будет находиться в зоне 3150-3200 пунктов.** В фокусе акции отдельных эмитентов: завтра отчитаются за 2024 г. Распадская, - вероятно, слабо из-за негативной конъюнктуры, а также Яндекс - напротив, неплохо, ждем роста основных показателей.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI по итогам вторника практически не изменился – коррекцию индекса прервал позитивный внешний геополитический фон (закрытие на уровне 105,8 п.). Вместе с тем, это пока не отменяет сценарий продолжения технической коррекции до зоны 103-104 пункта. При ослаблении позитивного внешнего новостного потока на первый план выйдут ожидания по политике ЦБ, где основная игра инвесторов, скорее всего, развернется ближе к следующему заседанию 21 марта.

Индикатором настроений на рынке сегодня станут результаты аукционов Минфина – к размещению будут предложены 10-летний и 14-летний выпуски ОФЗ-ПД. **На наш взгляд, повторить рекорд прошлой недели инвесторам будет непросто** (было размещено ОФЗ на 225 млрд руб. при спросе 346 млрд руб.).

Корпоративные и экономические события

Софтлайн: смутные перспективы

Компания сегодня представила результаты своей работы в 2024 г.:

- Оборот: 120,7 млрд руб. (+32% г/г)
- Скорр. EBITDA: 7 млрд руб. (+57% г/г)
- Чистая прибыль: 1,8 млрд руб. (-42% г/г)

При этом рентабельность по скорр. EBITDA возросла до 5,8% (с 4,9% в прошлом году), а скорр. чистый долг/скорр. EBITDA снизился более чем в 2 раза, до 1,0х.

Наше мнение: Отчёт неплохой - поставленные на год цели компания выполнила (оборот не менее 110 млрд руб., скорр. EBITDA - минимум 6 млрд руб., долговая нагрузка - не выше 2х). Чистая прибыль ожидаемо сократилась из-за роста процентных расходов.

В этом году компания прогнозирует:

- Оборот не менее 150 млрд руб. (+24% г/г)
- Скорр. EBITDA: 9-10,5 млрд руб. (+28-50%)
- Долговую нагрузку не более 2х

На наш взгляд, сейчас акции не привлекательны для долгосрочных вложений. По мере нормализации геополитического фона иностранные компании могут вернуться в Россию, что снизит спрос на отечественное программное обеспечение.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Мани Мен	БО-01	–/BBB-	27,5% / 31,25%	- / 3	19 фев
Полипласт	П02-БО-02	A- (НКР)	КС + 600 б.п.	2 / 5	20 фев
Органик Парк	БО-П01	BB+/-	30,0% / 34,49%	2 (call) / 3	25 фев
Балтийский лизинг	БО-П15	AA-/AA-	24,5% / 27,45%	3 / 10 (амортиз.)	25 фев
Русал	БО-001P-12 (CNY)	A+/-	будет объявлен позднее	- / 1,3	фев
Русал	БО-001P-13	A+/-	КС + 450 б.п.	- / 1,5	фев
КЛВЗ Кристалл	001P-02	BB- (НКР)	28,0% / 31,89%	амортиз. /3 (дюрация 1,9)	фев-мар
КЛВЗ Кристалл	001P-03	BB- (НКР)	КС + 700 б.п.	амортиз. /3 (дюрация 1,9)	фев-мар
Группа ЛСР	001P-10	–/A	25,5% / 28,7%	1,5 / 5	фев-мар
ДельтаЛизинг	001P-02	–/A+	будет объявлен позднее	амортиз. /3 (дюрация 1,5)	3 мар

ДелоПортс	001P-04	–/АА-	бюджет объявлен позднее	- / 1,5	мар
-----------	---------	-------	-------------------------------	---------	-----

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 февраля	Яндекс	Финансовые результаты за 2024 г.
20 февраля	Промомед	Операционные результаты за IV квартал 2024 г.
21 февраля	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
25 февраля	Henderson	Операционные показатели за январь 2025 г.
26 февраля	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
27 февраля	Сбербанк	Консолидированные результаты по МСФО за 2024 г.
27 февраля	Fix Price	Финансовые результаты по МСФО за IV квартал 2024 г.
27 февраля	РусГидро	Финансовые результаты по РСБУ за IV квартал 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 «Промсвязьбанк». 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 «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» 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 «Промсвязьбанк» 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 «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», 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 «Промсвязьбанк», 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