

10.03.2025

Российский фондовый рынок

Акции Диапазон 3200-3250 пунктов может сохранить свою актуальность для индекса МосБиржи в начале недели

Облигации В начале недели индекс RGBI перейдет к консолидации в ожидании новой порции геополитических новостей

Российский рынок акций

Пятничная сессия для российского рынка акций выдалась волатильной.

Попытки индекса МосБиржи возобновить рост после двухдневной паузы оказались неудачными на фоне неожиданных заявлений Д. Трампа о возможности наложения дополнительных санкций на Россию. Впрочем, рынок расценил их как словесные интервенции. Так что к завершению торговой сессии просадка «на Трампе» была в основном выкуплена – индекс МосБиржи удержался по итогам недели выше отметки 3200, показав символическое снижение по итогам пятницы. Определенную поддержку оказали по-прежнему устойчивый настрой на геополитический позитив и попытка отскока нефтяных котировок.

Среди основных «фишек» рост показали лидеры финансового сектора (Сбербанк: +0,6%; Т-Технологии: +1,4%), отдельные, локально перепроданные бумаги нефтянки (ЛУКОЙЛ: +0,7%; НОВАТЭК: +1,4%), Аэрофлот (+1,7%) и Х5 (+1,7%), а также по-прежнему интересный на фоне высоких цен на алюминий РУСАЛ (+2%), обновляющий максимумы с июля. Среди менее ликвидных бумаг отметим оживление спроса на акции Новабев (+4%), отыгравшие неоправданную, на наш взгляд, просадку предыдущего дня.

В аутсайдерах среди ликвидных бумаг оказались акции Юнипро (-5,5%) и заметно слабее ожиданий отчитавшийся Совкомфлот (-4,8%). Ключевым фактором по обеим бумагам выступает уход дивидендных ожиданий, и пока, скорее, давление на них сохранится – мы пока не считаем данные бумаги привлекательными для инвестиций.

Ждем, что сегодня индекс МосБиржи продолжит преимущественно проторговывать диапазон 3200-3250 пунктов, хотя и допускаем локальные «проколы» обеих границ. Рынок продолжает оставаться крайне чувствительным к геополитическим новостям и в начале недели перейдет к ожиданию анонсированных встреч представителей США с делегациями России и Украины.

Российский рынок облигаций

Прошедшая неделя оказалась крайне успешной для гособлигаций – индекс RGBI показал рост на 3,5 пункта, достигнув максимумов с мая прошлого года (111 пункта), когда ключевая ставка еще находилась на уровне 16%.

Дальнейшая динамика индекса по-прежнему будет определяться геополитическим фоном.

В начале недели ожидаем переход индекса RGBI к консолидации на ожиданиях результатов начала переговоров и потенциальных угроз ужесточения санкций со стороны США.

Однако мы сохраняем долгосрочный позитивный взгляд на долговой рынок с потенциалом доходности по длинным госбумагам на уровне 30-33% на горизонте 12 месяцев.

Корпоративные и экономические события

Совкомфлот: больших дивидендов не ждем

Совкомфлот представил финансовую отчетность по МСФО по итогам 2024 года.

Ключевые результаты за отчетный период:

- Выручка: 1,870 млрд долл. (+19,3% г/г)
- EBITDA: 1,041 млрд долл. (-34% г/г)
- Рентабельность по EBITDA: 55,7% (-12,3 п.п. за год)
- Чистая прибыль: 0,424 млрд долл. -55% г/г)
- Рентабельность по чистой прибыли: 22,7% (-18 п.п. за год)
- Чистый долг: 28 млн долл. (-89% г/г)

Представленные данные отразили в первую очередь влияние усилившегося за последний год санкционного давления на флот компании (в 4 квартале компания зафиксировала чистый убыток в размере 81 млн руб., рентабельность по EBITDA упала до 47,8%).

Чистая прибыль за весь 2024 год составила 424 млн руб. и оказалась заметно хуже ожиданий (консенсус Интерфакса: 568 млн дол.).

Наше мнение: Наши ожидания по дивидендам Совкомфлота консервативны. Хотя текущее финансовое состояние компании крепкое и она может выплатить 50% от чистой прибыли (т.е. 9,73 руб. на акцию; див. доходность - около 10,5%), на наш взгляд, выплаты будут меньше, около 25-30% от чистой прибыли (4,86-5,8 руб. на акцию; див. доходность - 5,3-6,3%). На это настраивает слабость финансовых результатов в 4 квартале (и высокие риски сохранения их слабости и как минимум в первом полугодии) и риторика компании. Действительно, сам Совкомфлот в своем пресс-релизе подчеркнул, что новые санкции США, введенные уже в этом году, «стали дополнительным ограничивающим фактором в работе компании». Кроме того, компания отметила, что размер дивидендов будет определяться «в рамках действующей дивидендной политики Компании, принимая во внимание актуальное финансовое положение Компании и руководствуясь принципом достаточности капитала для обеспечения стратегического развития Компании, в т.ч. в контексте новых санкционных ограничений».

На наш взгляд, решение о выплате дивидендов ближе к минимальной планке дивполитики (25% от чистой прибыли) в большей степени соответствует задаче адаптации к санкциям и выглядит оправданной с точки зрения защиты интересов акционеров, чем продолжение обильных выплат.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
---------	--------	--------------------------	------------------------------------	-------------------------------	-----------------------------

Роделен	001P-03	-/BBB+	26,5% / 29,97%	амортиз. /5 (дюрация 2,3)	10 мар
АБЗ-1	002P-02	-/BBB+	КС + 650 б.п.	амортиз. /3 (дюрация 1,5)	10 мар
О'Кей	001P-07	-/A-	25,5% / 28,7%	1,25 / 5	10 мар
Акрон	БО- 001P-07 CNY	-/AA	11,0% / 11,57%	амортиз. /3 (дюрация 1,4-1,8)	11 мар
АйДи Коллект	001P-01	-/BB+	26,5% / 29,97%	- / 3	11 мар
ВИС финанс	БО-П08	A/A+	25,0% / 28,07%	- / 2	11 мар
Монополия	001P-04	BBB+/-	27,0% / 30,61%	- / 1,5	12 мар
ИЭК Холдинг	001P-03	-/A-	25,0% / 28,07%	- / 1,5	12 мар
Атомэнергопром	001P-04	AAA/AAA	КС + 270 б.п	- / 2	12 мар
ЕвразХолдинг Финанс	003P-03 (USD)	AA+/-	10,0% / 10,47%	- / 2	12 мар
ВсеИнструменты.ру	001P-05	A/-	КС + 450 б.п.	- / 1,5	13 мар
ВсеИнструменты.ру	001P-06	A/-	24,5% / 27,45%	- / 1,5	13 мар
Аэрофьюэлз	002P-04	-/A-	25,5% / 28,05%	- / 2	14 мар
Совкомбанк Лизинг	БО-П09	AA-/AA-	КС + 200 б.п.	0,5 / 3 (амортиз.)	14 мар
Черкизово	БО- 001P-08	AA/AA	КС + 275 б.п.	- / 1,5	14 мар
Интерлизинг	001P-11	-/A	25,0% / 28,07%	амортиз. /4 (дюрация 1,8)	17 мар
Брусника	002P-05	A/-	25,25% / 28,39%	1,5 / 3	17 мар
Новосибирскавтодор	БО-03	A- (НКР)	26,0% / 29,34%	1,5 (call) / 3	17 мар
СТМ	001P-05	A/-	КС + 500 б.п.	- / 2	18 мар
Черкизово	БО- 002P-01 (USD)	AA/AA	11,0% / 11,57%	- / 2	18 мар
ДелоПортс	001P-04	-/AA-	23,0% / 25,59%	- / 1,5	18 мар
Полипласт	П02-БО- 03 (USD)	A- (НКР)	13,9% / 14,82%	- / 2	18 мар
Биннофарм Групп	001P-05	-/A	24,5% / 27,45%	1,5 / 3	19 мар
МСБ-Лизинг	003P-04	BBB-/-	27,5% / 31,25%	1,5 / 5 (амортиз.)	мар

МСБ-Лизинг

003P-05

BBB-/-

КС + 650 б.п.

- / 5

мар

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
10 марта	Диасофт	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов
10 марта	Полюс	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
11 марта	НОВАТЭК	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
11 марта	МГКЛ	Заседание СД: в повестке рассмотрение бизнес плана на 2025–2030 гг.
11 марта	Яндекс	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
11 марта	Henderson	Данные по выручке за февраль месяц 2025 г.
12 марта	Ренессанс Страхование	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
13 марта	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
16 марта	ФосАгро	ГОСА: в повестке вопрос утверждения 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 «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