

17.06.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи может остаться под давлением

Облигации Ожидаем снижения активности покупателей на рынке ОФЗ в ожидании новых данных по статистике

Российский рынок акций

В понедельник российский фондовый рынок не смог продолжить восстановительную тенденцию конца прошлой недели и перешел к снижению, в результате чего к **окончанию вечерней сессии индекс МосБиржи отступил ниже 2740 пунктов, снизившись на 0,6%**. Основным фактором, способствовавшим коррекции, стало отступление нефти марки Brent от верхней границы диапазона 70-75 долларов за баррель, что оказало давление на российский рынок в целом и нефтегазовый сектор, в частности.

Так, большинство акций нефтегазовых компаний закончили день снижением, а аутсайдерами в секторе выступили бумаги Башнефти (-3,6%) и Сургутнефтегаза (-2,1%). Среди компаний других секторов хуже рынка закончили торги акции ВУШ Холдинг (-5,4%) – после существенного роста в начале июня на данных по южноамериканскому сегменту, в отсутствии других стимулов акция перешла к коррекции и вернулась к уровням закрытия мая. Также отметим снижение акций АФК Системы и М.Видео, потери которых превысили 3%. Лучшее рынка закончили торги акции Соллерса (+2,2%), отыгравшие часть существенных потерь, понесенных на прошлой неделе на фоне прохождения дивотсечки. Компанию им составили МОЭСК (+2,5%) и Хэдхантер (+2,1%).

Отметим, что российский рынок достаточно сдержанно отреагировал на подъем цен на нефть в конце прошлой недели, что может говорить о фокусе инвесторов на других факторах, в частности, на отсутствии прогресса в переговорах по Украине и сильном рубле. Также инвесторы могут ожидать быстрого перехода ближневосточного конфликта в стадию переговоров, что снизит риски для рынка энергоносителей и вернет нефть марки Brent в диапазон 60-65 долларов, обусловленный фундаментальными факторами. В сложившихся обстоятельствах, и с учетом возможности для коррекционного снижения цен на нефть, ожидаем сегодня преобладания продаж в российских бумагах. **Целевым по индексу МосБиржи сегодня видим диапазон 2700 – 2750 пунктов, допускаем тест его нижней границы.**

Российский рынок облигаций

В понедельник индекс RGBI начал корректироваться от локальных максимумов (-0,41 п., 112,39 п.). Нейтральный сигнал Банка России предполагает повторение сценариев последних заседаний регулятора – снижение активности инвесторов и коррекция рынка госбумаг после заседания и возобновление покупок за 1-2 недели перед новым решением ЦБ. Данный сценарий вполне может реализоваться и в этот раз – при сохранении тренда на торможении инфляции и

охлаждения экономики ожидания нового снижения ставки снова будут активизироваться с приближением 25 июля.

В зависимости от сценария первой целью коррекции индекса RGBI видим уровень 111 п., после чего существует риск ухода к 109 п. (который, впрочем, уже будет выглядеть весьма привлекательно для возобновления покупок госбумаг).

Корпоративные и экономические события

Обзор рынка ключевых драгоценных металлов

Наше мнение:

- **Золото.** Золото на прошлой неделе выросло на 3,7%, поднявшись выше \$3400 за тройскую унцию. Краткосрочно котировки драгметалла получают поддержку со стороны увеличения напряженности на Ближнем Востоке. В среднесрочной перспективе драгметалл сохраняет привлекательность из-за растущих экономических и геополитических рисков, реализация которых может вывести его к новым историческим максимумам в районе \$4000.
- **Серебро.** В последние две недели котировки серебра уверенно росли и вышли на максимумы более чем за 10 лет. Считаем, что в краткосрочной перспективе цены на металл могут подняться в диапазон \$37-38, после чего возможно усиление коррекционных настроений. При этом геополитическая напряженность на Ближнем Востоке может оказаться краткосрочным фактором давления на котировки серебра. В среднесрочной перспективе, если произойдет нормализация торговых отношений США с основными странами-партнерами, серебро может достичь отметки \$40.
- **Металлы платиновой группы.** Платина и палладий с начала июня демонстрируют всё более уверенный рост. Инвесторы на фоне рисков по доллару и высоких цен на золото начали более активно вкладываться в металлы платиновой группы. Наиболее интересно смотрится платина, котировки которой в ближайшее время могут обновить пики 2021 года (\$1350). Ситуация на Ближнем Востоке, как и в случае с серебром, также может оказаться краткосрочным фактором снижения, но на среднесрочном горизонте платина может достичь \$1500. Перспективы палладия более туманны из-за высокой чувствительности металла к опасениям вокруг возможной стагнации в США.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Ульяновская обл.	34010	–/BBB	будет определен позднее	амортиз. / 4,1 (дюрация 1,7)	17 июн
Норильский никель	БО-001P-11 (CNY)	–/AAA	7,75% - 8,00% / 8,03% - 8,3%	1,4 / 5	17 июн
КАМАЗ	БО-П015	AA-/AA	19,00% / 20,75%	- / 2	17 июн
Полипласт	П02-БО-06 (USD)	A- (НКР)	13,0% / 13,8%	- / 2,5	18 июн

Энерготехсервис	001P-07	–/BBB+	21,50% / 23,75%	2 / 4	19 июн
Энерготехсервис	001P-08	–/BBB+	КС + 450 б.п.	1,5 / 3,5	19 июн
НОВАТЭК	001P-04 (USD)	AAA/AAA	бюджет определен позднее	- / 5	19 июн
Группа Позитив	001P-03	AA-/AA	20,0% / 21,94%	- / 2,8	20 июн
Евротранс	1 (зеленые)	A-/–	23%-15% / 23,42%	амортиз. / 7 (дюрация 2,8)	23 июн
Томская область	34074	BBB+/BBB+	бюджет определен позднее	амортиз. / 2,7 (дюрация 2,0)	24 июн
ФосАгро	БО-02-03 (доп.) USD	AAA/AAA	7,5% / позднее	- / 2,5	24 июн
Самолет	БО-П18	A/– (A+ НКР)	24,5% / 27,45%	- / 4	24 июн
АйДи Коллект	001P-05	–/BB+	25,25% / 28,39%	2 / 4	24 июн
Монополия	001P-05	BBB+/-	25,50% / 28,71%	- / 1,5	26 июн
Новые технологии	001P-07	A-/A-	22,5% / 24,98%	- / 2	27 июн
Медскан	001P-01	–/A	22,0% / 24,36%	- / 2,2	1 июл
Газпром нефть	006P-01 (СПБ Биржа) EUR	AAA/AAA	9,0% / 9,38%	- / 2	июн-июл
Газпром нефть	006P-02 (СПБ Биржа) CNY	AAA/AAA	9,5% / 9,92%	- / 2	июн-июл

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
17 июня	М.Видео	ГОСА: в повестке допэмиссия
17 июня	Займер	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
17 июня	Россети Центр и Приволжье	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г..
17 июня	ТНС Энерго Воронеж	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
17 июня	РЭСК	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
17 июня	Красноярскэнергосбыт	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
18 июня	Займер	ВОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 1 квартал 2025 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