

25.06.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет находиться в зоне 2740-2780 пунктов

Облигации RGBI удержал уровень 113 пунктов в ожидании итогов аукционов и данных по инфляции

В фокусе

VK: топливо для роста

Вчера Президент РФ подписал закон об объединении функционала отечественных цифровых сервисов - государственных, финансовых, коммерческих - в едином приложении. Ранее на совещании с членами правительства говорилось, что национальный мессенджер планируется развивать на базе цифровой платформы от интернет-холдинга VK. Акции компании на этом фоне выросли на 7%.

Если действительно цифровой сервис будет на базе VK, то компания от этого выиграет, так как у мессенджера может быть много вариантов для монетизации, но на данный момент конкретики нет. Также росту инвестпривлекательности VK выступает возможное IPO VK Tech, который генерирует положительную EBITDA и обладает значительным потенциалом на растущем рынке корпоративного ПО. То есть, это факторы, отложенные во времени, потенциально способные раскрыть стоимость холдинга. На данный же момент в фокусе долговая нагрузка (частично она снизится за счет доэмиссии): VK очевидно выиграет от снижения ключевой ставки. Мы ждем, что уже в 2026 г. компания сможет выйти на целевой уровень долговой нагрузки в районе 2-3х. Снижение процентных расходов позволит сосредоточиться на «выращивании» рентабельности и развитии точек будущего долгосрочного роста. Напомним, что в текущем году компания планирует выйти в плюс по скорр. EBITDA и ожидает, что показатель превысит 10 млрд руб., при этом половина уже реализована в I кв.

Наш таргет на 12 мес. - 314 руб./акцию.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи начал вчера день со снижения, продолжая отыгрывать подешевевшую нефть, и в моменте опускался до 2715 пунктов; день завершился в -0,5%, но на вечерней сессии падение было выкуплено, **и в итоге рынок закрылся на уровне 2759 пунктов**. К вечернему закрытию понедельника это даже +0,7%, правда, объемы остаются небольшими - чуть меньше 70 млрд руб.

Лидировали вчера бумаги СПб Биржи (+9%), которые вместе с Аэрофлотом (+4%) являются основными бенефициарами потепления на геополитической арене. Так, вчера Турция и США озвучили надежды на скорое урегулирование конфликта на Украине. Холдинг VK вырос на 6,8% в связи с тем, что Президент РФ подписал закон об объединении функционала отечественных цифровых сервисов - государственных, финансовых, коммерческих - в едином приложении. Ранее это

планировалось делать именно на базе цифровой платформы от интернет-холдинга ВК. Акции МТС прибавили 3,4% на фоне утверждения на ГОСА рекомендации СД по дивидендам. Из «фишек» 2% ростом отметился ВТБ, НОВАТЭК вырос на 0,9%, а Газпром показал чуть более сдержанную динамику - акции выросли на 0,7%, до 125 руб.

Аутсайдеров вчера в целом было мало, в основном это малоликвидные бумаги региональных сетевых компаний, энергосбытов. Отметим 2% снижение расписок Эталона перед запретом с сегодняшнего числа на открытие коротких позиций, акций ТГК-1 на 1,8% (продолжается коррекция на фоне отсутствия решения по дивидендам) и Хэндерсон - на 1,2%.

Сегодня мы ставим на то, что индекс МосБиржи будет колебаться в зоне 2740-2780 пунктов. В фокусе вечерние данные по недельной инфляции, которые важны в контексте грядущего заседания ЦБ 25 июля. Лучше рынка могут смотреться, соответственно, бумаги, зависимые от ставки, а также отдельные идеи на внутреннем рынке: Лента, Инарктика, возможно, Хэндерсон отыграет потери вчерашнего дня на фоне публикации опережений за май. Цены на нефть пока остаются ниже 70 долл./барр., но после понедельничного обвала смотрятся довольно устойчиво, поэтому некоторые бумаги сектора можно рассматривать на покупку: нам в целом нравятся Роснефть и ЛУКОЙЛ.

Российский рынок облигаций

Вчера консолидация рынка ОФЗ продолжилась, однако индекс RGBI удержал отметку 113 пунктов. Сегодня в фокусе внимания будут итоги аукционов Минфина (сегодня инвесторам будут предложены выпуски срочностью 10 и 15 лет), а также статистика по недельной инфляции.

Отметим, что на рынке сохраняются ожидания дальнейшего снижения ключевой ставки (наш прогноз – сохранение шага -100 б.п. на июльском заседании). **В результате при сохранении повышенного спроса на ОФЗ на аукционах существенной коррекции на рынке госбумаг не ожидаем.**

По-прежнему считаем, что текущие уровни доходностей остаются привлекательными для формирования позиции в длинных облигациях с фиксированным купоном с горизонтом инвестирования 12-18 месяцев.

Корпоративные и экономические события

Нефть корректируется, что будет с рублем?

Вчера на фоне коррекции цен на нефть рубль ослабевал по отношению к юаню. Китайская валюта подросла и находится вблизи уровня 11 руб. Пока нет существенных поводов для пробития верхней границы нашего целевого диапазона 10,5-11 руб.

Поддержку рублю оказывают:

- Высокий спрос на рублевые активы, такие как облигации, что в последнее время способствует устойчивому положению национальной валюты
- Налоговый период, пик выплат по которому приходится на 30 июня. В преддверии этого события объем предложения иностранной валюты со стороны экспортеров может вырасти, так как они будут аккумулировать рублевую ликвидность, которая в дальнейшем пойдет на выплату налогов

Наше мнение: В сложившейся ситуации ожидаем продолжения движения юаня в диапазоне 10,5-11 руб. При этом поддержка со стороны налогового периода может способствовать отступлению китайской валюты в нижнюю половину коридора, что приведет к установке рублем нового локального максимума.

МТС: стабильные дивидендные выплаты

На ГОСА акционеры МТС ожидаемо утвердили дивиденды по итогам 2024 года в размере 35 руб./акцию, доходность - 15%. Последний день для покупки - 4 июля.

Наше мнение: Компания четко соблюдает дивполитику (действует на 2024-2026 гг.), где указано, что целевым уровнем является не менее 35 рублей на обыкновенную акцию в течение каждого календарного года. Хорошая доходность делает бумаги МТС интересными для дивидендных инвесторов. С точки зрения финансового результата компания находится под давлением сложных макроэкономических условий и, прежде всего, высокой ставки.

Наш целевой уровень по компании на горизонте 12 месяцев сохраняется на уровне 290 руб./акцию.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Воксис	001P-03	-/BBB+	24,0% / 26,82%	1,5 (call) / 4	25 июн
Группа Позитив	001P-03	AA-/AA	20,0% / 21,94%	- / 2,8	25 июн
Монополия	001P-05	BBB+/-	25,50% / 28,71%	- / 1,5	26 июн
Каршеринг Россия (Делимобиль)	001P-06	A/-	21,50% / 23,75%	- / 3	26 июн
Новые технологии	001P-07	A-/A-	22,5% / 24,98%	- / 2	27 июн
АФК Система	002P-03	AA-/AA-	22,50% / 24,97%	- / 1,7	27 июн
ПСБ	17, 18	AAA/AAA	КС + 400 б.п.	5 (call) / 7	июн
Медскан	001P-01	-/A	22,0% / 24,36%	- / 2,2	1 июл
Новосибирская область	34026 (доп.)	AA/-	КС + 440 б.п. (цена 102- 103)	амортиз. /2,4 (дюрация 1,4)	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
25 июня	Газпром нефть	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
25 июня	Henderson	Операционные результаты за май 2025 г.
25 июня	Московская Биржа	День акционера
26 июня	Сегежа	Финансовые результаты (МСФО) за 1 кв. 2025 г.
26 июня	ИНАРКТИКА	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
27 июня	КЦ ИКС 5	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
27 июня	МТС Банк	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 «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