

14.07.2025

Российский фондовый рынок

Акции Ожидаем высоковолатильную сессию

Облигации Ожидаем продолжения консолидации рынка

Российский рынок акций

В пятницу российский фондовый рынок продолжил негативную динамику на фоне переоценки инвесторами геополитических рисков и частичного выхода из бумаг в преддверии выходных. При этом существенная часть продаж пришлась на вторую половину дня. **В результате индекс МосБиржи по итогам вечерней сессии потерял 3%, отступив в район 2640 пунктов.** Аутсайдерами торгов выступили акции ВТБ, упавшие на 22,1% на фоне прохождения дивотсечки. Компанию им составили бумаги ВУШ Холдинга и Аэрофлота, потерявшие 5,9% и 5% соответственно. В плюсе закрылось ограниченное число бумаг. Лидерами стали бумаги ВК и Софтлайна, прибавившие 0,8% и 0,5% соответственно.

Сегодня на старте торгов ожидаем попыток рынка стабилизироваться под уровнями пятничного закрытия. Инвесторы займут выжидательную позицию в преддверии ожидаемого заявления Д.Трампа. Тональность данного выступления может существенно повлиять на оценку инвесторами возможности введения новых санкций со стороны США и, соответственно, сказаться на динамике российских акций. Мы опасаемся, что данный фактор может привести к снижению рынка, что будет вызвано эмоциональной реакцией. При этом после первой реакции на заявление, в дальнейшем рынок может перейти в коррекцию на фоне фиксации прибыли по спекулятивным коротким позициям в российских акциях «на факте» заявления, что как минимум позволит рынку отыграть часть потерь. Учитывая это, ожидаем высоковолатильную сессию на нашем рынке, а **целевым диапазоном для индекса МосБиржи на сегодня видим 2580 - 2700 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI завершил прошлую неделю без существенных изменений над отметкой 115 пунктов. Как и ожидалось, котировки ОФЗ после существенного роста после июньского заседания легли в дрейф: доходности на кривой уже отражают снижение «ключа» на 200 б.п. Рыночная конъюнктура также оставалась преимущественно нейтральной – объем размещений на аукционах Минфина остается существенным (~100 млрд руб. в неделю), а ускорение недельной инфляции из-за тарифов было ожидаемо.

Говоря о внешнем фоне, отметим, что угрозы усиления санкций пока не воспринимаются инвесторами, как значимый негативный фактор для долгового рынка. На этой неделе ожидаем продолжения консолидации рынка, которая может продлиться до заседания регулятора 25 июля; **цели до конца года по индексу RGBI остаются прежними (120-122 п.).**

Корпоративные и экономические события

Спрос на валюту перестал снижаться

По данным ЦБ спрос юрлиц на иностранную валюту стабилизировался. В июне нетто-покупки на биржевом и внебиржевом сегментах составили \$19,9 млрд, как и в мае.

Спрос физических лиц на валюту в июне заметно снизился, нетто-покупки составили \$1 млрд после \$1,4 млрд в мае.

Чистые продажи иностранной валюты крупнейшими экспортёрами незначительно выросли, но оставались вблизи минимумов за 2024-2025 г. Предполагаем, что в мае-июне снизилось отношение продажи валюты крупнейшими экспортёрами к объёму экспортной выручки (в феврале-апреле они продавали около 100%). Такая тактика может быть связана с желанием ограничить укрепление рубля.

Возможно, это основная причина стабилизации курса, которая наблюдается в последнее время. Котировки закрепились в районе 10,8-11 руб. за юань и около 78-79 руб. за доллар. Но подтвердить нашу гипотезу можем только через месяц, когда ЦБ опубликует данные за май.

Наше мнение: Основным фактором крепости рубля является ограниченный спрос на иностранную валюту, в том числе в условиях охлаждения внутреннего спроса и соответствующей слабости импорта, высокого интереса к рублевым активам (жесткая ДКП), а также структурной трансформации транзакционного обслуживания внешнеэкономической деятельности.

С учётом указанных факторов мы снизили прогнозный таргет по курсу рубля на конец 2025 года с 97 до 87 рублей за доллар.

Аэрофлот отчитался по операционным результатам за II кв. 2025 г.

Ключевые показатели:

- Пассажиропоток в июне вырос до 5,3 млн человек (+1,4% г/г)
- На внутренних линиях трафик вырос до 4,2 млн пассажиров (+1% г/г), на международных - до 1,1 млн (+3,2% г/г)
- Пассажирооборот увеличился на 3,4% г/г, предельный пассажирооборот +2,4% г/г
- Процент занятости кресел составил 89,8% (+0,9 п.п.)

Наше мнение: Результаты Аэрофлота не взрывные, но стабильные (в мае пассажиропоток вырос на аналогичные 1,4% г/г). Потепление на геополитической арене и налаживание авиасообщения между РФ и США могло бы существенно способствовать росту акций компании, но пока все «на паузе». Наш взгляд на перспективы авиаперевозчика на данный момент скорее нейтральный. Опасаемся роста расходов и способности компании переложить их на конечного потребителя.

НОВАТЭК раскрыл операционные результаты за первую половину 2025 г.

Ключевые показатели:

- Во II кв. добыча газа составила 21,18 млрд куб. м (+ 2,8%), добыча жидких углеводородов — 3,44 млн т (+2,2%)

- По предварительным данным, общий объем реализации природного газа, включая СПГ, во II кв. составил 18 млрд куб. м (+1,1% г/г)

Наше мнение: Результаты оцениваем как хорошие. Компания наращивает показатели, что должно сказаться положительно на финансовых результатах за II кв. Несмотря на нахождение под санкциями, НОВАТЭК работает стабильно (за счет Ямал СПГ) и даже ввел в эксплуатацию вторую очередь Арктик СПГ-2. Японская компания JOGMEC подтвердила намерение сохранить участие в этом проекте. Текущая оценка компании совсем не учитывает перспективы Арктик СПГ-2, но именно старт полноценных отгрузок с него станет тем самым спусковым крючком для роста бумаг в цене. Наш таргет на 12 месяцев - 1393 руб.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Магнит	004P-08	AAA/AAA	15,5% / 16,65%	- / 2,2	14 июл
Атомэнергопром	001P-06 (USD)	AAA/AAA	8,0% / 8,3%	- / 4	15 июл
Миррико	БО-П03	-/BBB-	22,50% / 24,97%	1,0 (call) / 3	15 июл
Миррико	БО-П04	-/BBB-	КС + 500 б.п.	1,5 (call) / 3	15 июл
Балтийский лизинг	БО-П18	AA-/AA-	20,25% / 22,24%	амортиз. /3,0	16 июл
Селигдар	001P-04	-/A+ (AA- НРА)	20,5% / 22,54%	- / 2,5	17 июл
Селигдар	001P-05	-/A+ (AA- НРА)	КС + 450 б.п.	- / 2	17 июл
Черкизово	БО-002P-02	AA/AA	КС + 220 б.п.	- / 2	17 июл
Газпром нефть	006P-02 (СПБ Биржа) CNY	AAA/AAA	8,5% / 8,84%	- / 1,5	18 июл
Гидромашсервис	001P-04	-/A (A+ НКР)	21,5% / 23,75%	2 / 10	18 июл
Гидромашсервис	001P-05	-/A (A+ НКР)	КС + 400 б.п.	2 / 10	18 июл
Роделен	002P-04	-/BBB+	КС + 550 б.п.	амортиз. / 3,0	21 июл
ВИС финанс	БО-П09	-/A+	20,0% / 21,94%	- / 3	22 июл
Абрау-Дюрсо	002P-01	A+/A+	22,0% / 24,36%	- / 1,5	июл
Талан-финанс	001P-04	-/BBB	КС + 550 б.п.	амортиз. /3,0	июл
Авто финанс банк	БО-001P-15	AA/AA	18,0% / 19,56%	- / 3	июл

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
14 июля	Ренессанс Страхование	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
16 июля	Сургутнефтегаз	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
16 июля	Т-Технологии	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1 квартал 2025 г.
16 июля	ЕвроТранс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 1 квартал 2025 г. и за 2024 г.
16 июля	Транснефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
17 июля	Сбербанк	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
17 июля	Роснефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
17 июля	Аэрофлот	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