

11.04.2025

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня индекс МосБиржи вновь попытается закрепиться выше 2800 пунктов

Облигации Индекс RGBI удержал уровень 106-107 п.; на следующей неделе ждем переход к плавному восстановлению индекса

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи (-0,8%) вчера не смог сохранить импульс к росту, заданный днем ранее и закрепиться выше 2800 пунктов, хотя и мимолетно протестировал ее. Коррекционный откат нефтяных котировок и мировых рынков заставил участников и российского рынка занять более консервативные позиции и частично зафиксировать краткосрочную прибыль. Впрочем, ввиду отсутствия значимых негативных вводных, торговая активность на российском рынке заметно снизилась: объем торгов ликвидными акциями упал на более чем на треть (137 млрд руб.) по сравнению с уровнями среды.

Основные "фишки" двигались разнонаправленно. В первую очередь отметим сильные движения в "нефтегазе", придавливаемом спадом нефтяных котировок: спрос фокусировался в отдельных дивидендных историях (оа: Татнефть: +2,8%; Башнефть: +2,7%), ключевые бумаги отыграли примерно половину роста среды (Роснефть: -1,8%; ЛУКОЙЛ: -2%), НОВАТЭК (-3,6%) - чуть больше. Менее идейные сталелитейщики также скорректировали примерно половину роста предыдущего дня (Северсталь: -3,4%; ММК: -2,5%). Наиболее обнадеживающе для "быков" завершили день акции Газпрома (0%), Сбербанк (-0,3%) и Норникеля (-1,8%) - мощных продаж в этих бумагах не было.

Среди ликвидных бумаг в аутсайдерах оказались акции ПИК (-7,4%), на фоне сообщения о заметном снижении участия в компании крупнейшего акционера в пользу группы неназванных инвесторов, а также акции ОЗОНА (-2,6%).

В историях роста по итогам дня - ряд "фишек" импонирующего нам потребсектора (Магнит: +1,4%; Лента: +3%; Хендерсон: +4%).

Сегодня ждем новых попыток закрепления индекса МосБиржи в 2800-2900 пунктов. Способствовать спросу на российские бумаги в последний день недели, по нашему мнению, будут технические (ряд "фишек" по-прежнему выглядит перепроданным) и конъюнктурные факторы. В числе последних: ослабление давления на рынке нефти и в целом неплохая обстановка на мировых рынках, переходящих к ожиданию переговоров США с другими странами по торговле и стартового сегодня сезона отчетности, а также надежды на позитивные геополитические новости.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI четвертый день подряд консолидируется в диапазоне 106-107 пунктов, реагируя на волатильность внешних рынков. В целом, смягчение

позиции США по тарифам позволяет рассчитывать на удержание данного уровня по RGBI.

На следующей неделе рассчитываем на плавный рост индекса госбумаг к отметке 108 п. – рассчитываем на дальнейшую стабилизацию тарифной политики США. Кроме того, с приближением опорного заседания ЦБ 25 апреля будет нарастать спекулятивная игра на смягчение риторики ЦБ (мы ожидаем сохранения неизменной позиции ЦБ в апреле). Вместе с тем мы сохраняем ожидания по началу снижения ключевой ставки и снижения геополитических рисков во 2 полугодии, что поддерживает фундаментальную привлекательность облигаций с фиксированной ставкой (особенно в свете прошедшей коррекции).

Корпоративные и экономические события

Татнефть: отличные дивиденды

Совет директоров Татнефти на заседании в среду рекомендовал акционерам на годовом заочном собрании 22 мая утвердить дивиденды за 2024 год в размере 98,7 руб. на акцию с учетом ранее выплаченных 55,59 руб. на акцию, говорится в сообщении компании.

Таким образом, финальные дивиденды компании могут составить 43,11 руб. на акцию. Это выше консенсус-прогноза Интерфакса в 33,48 руб. на акцию.

Наше мнение: Финальный дивиденд приятно удивил, мы ожидали 37-39 руб./акцию. Доходность суммарного дивиденда за год - 14,7% по оа и 15,4% по па. Но в этом году такой же не ожидаем, учитывая падение рублевых цен на нефть и рост налоговой нагрузки.

Новабев Групп в 1 квартале снизила отгрузки алкогольной продукции на 4,65%, до 3,2 млн дал

Новабев Групп в 1 квартале 2025 года отгрузила (общие отгрузки) 3,2 млн дал (декалитров) алкогольной продукции, что на 4,65% меньше, чем за аналогичный период прошлого года, сообщает компания.

Отгрузки собственной продукции составили 2,4 млн дал (на 4,9% меньше).

Наше мнение: Сдержанные результаты обусловлены падением отгрузок в эконом-сегменте, тогда как в премиальном сохраняются двузначные темпы роста. Из позитивных моментов отметим, что основной драйвер выручки Новабев – розничная сеть ВинЛаб – увеличила объем продаж алкогольной продукции на 19,4% г/г за счет роста трафика и среднего чека (+9% г/г по обоим показателям). Количество торговых точек за квартал возросло на 62, до 2 103 магазинов. У нас нейтральный взгляд на бумаги Новабев, следим за новостями вокруг потенциального IPO ВинЛаб.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Атомэнергопром	001P-05	AAA/AAA	ОФЗ G3-5Y + 350 б.п.	- / 5	11 апр

МегаФон	БО-002P-08	AAA/AAA	КС + 200 б.п.	- / 1,9	14 апр
МегаФон	БО-002P-09	AAA/AAA	КС + 200 б.п.	- / 2,2	14 апр
Газпром капитал	БО-002P-13 (USD)	AAA/AAA	8,0% / 8,3%	- / 3	15 апр
Полипласт	П02-БО-04	A- (НКР)	25,5% / 28,7%	- / 2	15 апр
Новые технологии	001P-05	A-/A-	24,5% / 27,45%	- / 2	15 апр
Новые технологии	001P-06	A-/A-	КС + 500 б.п.	- / 2	15 апр
МВ ФИНАНС	001P-06	A/A	26,0% / 29,33%	- / 2	16 апр
Яндекс	001P-01	AAA/AAA	КС + 190 б.п.	- / 2	16 апр
Аэрофлот	П02-БО-01	AA/AA	КС + 275 б.п.	- / 3	22 апр

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
11 апреля	Аэрофлот	Операционные результаты за март 2025 г.
11 апреля	Аэрофлот	Конференция Profit Conf
14 апреля	Полюс	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
14 апреля	Арендата	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
15 апреля	Яндекс	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
15 апреля	ЛСР	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
16 апреля	Банк Санкт-Петербург	Финансовые результаты за 1 квартал 2025 года по РСБУ

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