

18.02.2025

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня в фокусе переговоры России и США, ждем консолидации индекса МосБиржи в зоне 3280-3350 пунктов

Облигации Потенциал для коррекции индекса RGBI пока сохраняется

В фокусе

Инфляция: первые позитивные намёки

В январе инфляция составила 1,23% м/м после 1,32% в декабре. Годовой уровень инфляции, как и ожидалось, оказался около 10% против 9,5% в декабре.

Рост цен на продукты питания заметно снизился, составив 1,33% м/м против 2,6% в декабре. Притормозила и инфляция в сегменте непродовольственных товаров - 0,42% против 0,81% месяцем ранее.

Выросли лишь темпы роста цен на услуги населению - 2,07% м/м против 0,2%.

Среди них сильнее всего подорожали гербовый сбор в ЗАГСе (+42%) и удостоверение завещания у нотариуса (+32%), что связано с разовым повышением госпошлин с 1 января. Также росту цен на услуги способствовал сезонный рост тарифов (на капремонт, услуги транспорта).

В феврале можно ждать дальнейшего снижения инфляции. На это указывает и недельная статистика, и укрепление рубля, и тот факт, что регулируемые тарифы и пошлины уже не будут повышаться.

Тем не менее, говорить об устойчивом снижении ценовой динамики и ждать смягчения политики ЦБ ещё рано. Месячные уровни инфляции по-прежнему у пиков последних лет, а годовой уровень лишь стабилизировался.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи во вторник, преисполненный оптимизма перед переговорами РФ и США в Эр-Рияде, вырос на 4,3%, до 3338 пунктов, по итогам всех сессий.

Рост шел широким фронтом на высоких объемах (свыше 200 млрд руб.), но чуть ниже предыдущих рекордных дней. В лидеры роста (+30,84%), видимо, на фоне закрытия коротких позиций, выбились бумаги давнего аутсайдера Сегежи, поднявшиеся к уровням октября прошлого года. Привилегированные акции Мечела выросли на 14,45% - вероятно, здесь сложилась аналогичная картина. Также активно росли и бумаги компаний-бенефициаров «потепления» на геополитическом фоне, пройдя наши целевые цены по ним: ВТБ (+12,48%), Аэрофлот (+8,17%), Газпром (+7,11%).

Аутсайдеров на фоне таких оптимистичных настроений практически не было: можно отметить только акции Полюса (-1,12%) и ряд других бумаг второго-третьего эшелонов, показавшие совсем незначительный спад.

Сегодня в фокусе переговоры России и США, их риторика будет определяющей. **Мы считаем, что индекс МосБиржи будет консолидироваться в диапазоне 3280-3350 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Коррекция индекса RGBI в понедельник ожидаемо была продолжена

(снижение составило 1,3 пункта, до 105,67 пункта) после сохранения жесткой риторики регулятора на заседании 14 февраля.

Целью коррекции по-прежнему считаем диапазон 103-104 п. по индексу RGBI. Во-первых, основной позитив от геополитических новостей уже впитан рынком. Во-вторых, до ближайшего заседания ЦБ, которое станет тем самым ориентиром для инвесторов по процентной политике регулятора, еще много времени (21 марта). Кроме того, эффект на инфляцию от укрепления рубля начнет проявляться не ранее середины марта, в результате чего оперативная статистика по динамике цен вряд ли будет чрезмерно оптимистичной.

Долгосрочный взгляд на долговой рынок в 2025 году при этом остается позитивным. Считаем, что при достижении уровня 103-104 п., **можно возобновить накопление позиции в длинных ОФЗ и корпоративных облигациях с фиксированным купоном.**

Корпоративные и экономические события

Самолет: хорошие итоги в плохих условиях

Операционные результаты девелопера в 2024 г. оказались ожидаемо слабыми: продажи в деньгах снизились на 2% г/г, а в метрах на 17%. При этом средняя цена подросла на 15% г/г, до 213,5 тыс. руб. за квадратный метр.

Наше мнение: Результаты очевидно хуже, чем в рекордном 2023 г., но с учётом неблагоприятной картины на рынке жилья в прошлом году они не так плохи. Например, в 2024 г. было реализовано почти на 21% больше жилья, чем в 2022 г. Причина падения продаж Самолета - снижение доли ипотечных контрактов на 18 п.п., до 71%. Самолёт наиболее зависим от ипотеки среди публичных девелоперов, что делает его уязвимым к высоким ставкам.

С учётом всех проблем Самолет не так плохо закрыл 2024 г., из-за чего есть основания ждать достойной финансовой отчётности. Но не стоит забывать, что к середине прошлого года у компании была высоковатая долговая нагрузка: чистый долг/скорр. EBITDA за 12 мес. составлял 2,2х.

Поэтому, с учётом не обнадеживающих прогнозов ЦБ по ключевой ставке, мы пока с осторожностью смотрим на сектор девелоперов в ближайшей перспективе. Однако для долгосрочных инвесторов бумаги застройщиков по-прежнему могут быть интересными к покупке.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Новые технологии	001P-03	A-/A-	КС + 600 б.п.	- / 2	18 фев
Новые технологии	001P-04	A-/A-	26,0% / 28,65%	- / 2	18 фев
Мани Мен	БО-01	–/BBB-	27,5% / 31,25%	- / 3	19 фев
Полипласт	П02-БО-02	A- (НКР)	КС + 600 б.п.	2 / 5	20 фев
Органик Парк	БО-П01	BB+/-	30,0% / 34,49%	2 (call) / 3	25 фев
Балтийский лизинг	БО-П15	AA-/AA-	24,5% / 27,45%	3 / 10 (амортиз.)	25 фев
Русал	БО-001P-12 (CNY)	A+/-	будет объявлен позднее	- / 1,3	фев
Русал	БО-001P-13	A+/-	КС + 450 б.п.	- / 1,5	фев
КЛВЗ Кристалл	001P-02	BB- (НКР)	28,0% / 31,89%	амортиз. /3 (дюрация 1,9)	фев-мар
КЛВЗ Кристалл	001P-03	BB- (НКР)	КС + 700 б.п.	амортиз. /3 (дюрация 1,9)	фев-мар
ДелоПортс	001P-04	–/AA-	будет объявлен позднее	- / 1,5	мар

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
18 февраля	Софтлайн	Неаудированные финансовые показатели за 2024 г.
18 февраля	Софтлайн	Конференц-звонок для инвесторов
20 февраля	Яндекс	Финансовые результаты за 2024 г.
20 февраля	Промомед	Операционные результаты за IV квартал 2024 г.
21 февраля	Распадская	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
25 февраля	Henderson	Операционные показатели за январь 2025 г.
26 февраля	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО 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