

15.07.2025

Российский фондовый рынок

Акции Фокус инвесторов может сместиться на заседание регулятора

Облигации Прогнозные цели по индексу RGBI до конца года остаются неизменными (120–122 п.)

Российский рынок акций

В понедельник российский фондовый рынок смог перейти к росту на фоне заявлений Д.Трампа. Инвесторы ожидали более жесткой риторики, в результате чего по факту заявления по рынку прошла волна покупок, связанная как с закрытием коротких позиций, так и с увеличением доли бумаг в портфелях инвесторов, ожидающих роста рынка. **На таком фоне к окончанию вечерней сессии индекс МосБиржи вырос на 3,7%, поднявшись в район 2740 пунктов.** Лидерами торгов стали акции ЮГК (+16%), торги которыми были возобновлены в понедельник. Компанию им составили бумаги Селигдара, где рост превысил 10%. Из «фишек» выделим рост акций Норильского никеля и АФК Системы, прибавивших 7,6% и 6,5% соответственно. В аутсайдерах бумаги, в которых прошли отсечки, – обыкновенные и привилегированные акции Башнефти снизились на 7,2% и 8,8% соответственно, а акции НМТП потеряли 5,4% - потери оказались меньше размера дивидендов.

Сегодня на старте торгов ожидаем попыток индекса МосБиржи стабилизироваться у достигнутых уровней. Инвесторы будут оценивать риски реализации мер, озвученных Д. Трампом, и их возможное влияние, что скажется на отношении к российским акциям. При этом фокус инвесторов сместится на июльское заседание ЦБ РФ, на котором регулятор может снизить ставку на 200 б.п., что поддержит российские акции и в ходе сессии может способствовать переходу рынка к росту. В сложившихся обстоятельствах целевым диапазоном **на сегодня для индекса МосБиржи видим 2700 - 2790 пунктов.**

Российский рынок облигаций

По итогам понедельника индекс RGBI остался практически неизменным чуть выше уровня 115 пунктов. Как и ожидалось, после значительного роста котировок, последовавшего за июньским заседанием ЦБ, рынок перешёл в фазу консолидации: текущие уровни доходностей уже учитывают снижение ключевой ставки на 200 б.п.

Что касается внешних факторов, то инвесторы пока не воспринимают угрозу возможного усиления санкций как существенный негатив для долгового рынка. **На текущей неделе ожидаем продолжения консолидации рынка,** которая может продлиться вплоть до заседания ЦБ 25 июля; прогнозные цели по индексу RGBI до конца года остаются неизменными (120–122 п.).

Корпоративные и экономические события

Вклад факторов в инфляцию

За июнь рост потребительских цен составил 0,2% м/м после 2-х месяцев в районе 0,4% м/м. Очищенный от сезонности и аннуализированный прирост цен составил, по нашим оценкам, 3,5-4% после 4,5% в мае. В годовом выражении инфляция снизилась до 9,4% г/г с 9,9% в мае.

Базовая инфляция в июне составила 0,36% м/м и почти повторила апрельские минимумы (0,32% м/м). По сути, она вернулась к уровням начала 2023 г. Годовой уровень базовой инфляции устойчиво снижается: 8,7% г/г в июне после 8,9% г/г в мае.

В июне практически вся инфляция была сформирована за счёт услуг населению. Минимальный вклад дал индекс цен на продукты питания. Третий месяц подряд индекс цен на непродовольственные товары находится в отрицательной зоне под влиянием ослабления спроса и крепкого рубля.

Наше мнение: Динамика роста цен продолжает замедляться с небольшим опережением прогноза. Недавно мы снизили оценку инфляции на конец года с 7,1% до 6,8% г/г. Ждём, что регулятор на опорном июльском заседании также незначительно понизит свой прогноз (до 6,5-7,5% с текущих 7-8%). На конец июля прогнозируем снижение инфляции до 9% г/г за счёт дальнейшей умеренности ценовой динамики на товары.

Цены на палладий бьют рекорды

Цены на палладий вчера достигали максимума за последние два года и в моменте поднимались до уровня \$1321 за тройскую унцию.

С начала июня цены металлов платиновой группы начали стремительный рост. Причиной стал высокий спрос на активы-убежища на фоне рисков по доллару и дорожающего золота.

Котировки палладия поддерживаются автомобильной промышленностью, которая составляет 83% в структуре спроса на металл. Так, экологические нормы, связанные с выбросами автомобилей с ДВС (Евро 6-7) требуют наличия катализаторов с большим содержанием палладия примерно в 5 раз (~7г).

Наше мнение: После достижения максимумов цены на палладий скорректировались. В случае закрепления котировок выше \$1240 за унцию откроется потенциал для дальнейшего роста в сторону \$1600.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
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
15 июля	Займер	Операционные результаты за 2 квартал 2025 г.
15 июля	Селигдар	День инвестора
15 июля	Мосбиржа	Торги расчетными фьючерсными контрактами на акции китайских компаний Tencent и Xiaomi
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