

21.05.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи будет колебаться в зоне 2800-2880 пунктов

Облигации Рост инфляционных ожиданий может снизить спрос на ОФЗ

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи во вторник потерял 2% по итогам всех сессий, правда, на низких объемах, едва дотянувших до 57 млрд руб. Сказываются два фактора: отсутствие явного прогресса и нарастающий градус неопределенности на геополитическом фоне, несмотря на позитивные комментарии России и США по итогам телефонного разговора президентов, и рост инфляционных ожиданий населения (до 13,4% в мае с 13,1% в апреле), что вряд ли даст возможность Банку России на ближайшем заседании заметно смягчить сигнал о перспективах ДКП.

В лидерах роста вчера были акции Полюса (+3%) при поддержке растущих цен на золото, Транснефти (+2,3%) на ожиданиях неплохих дивидендов за прошлый год, НоваБев Групп (+1,8%) - без особых новостей, МТС (+1,5%) на фоне рекомендации СД дивидендов за 2024 г. в 35 руб./акцию (див. доходность 16%). А в лидерах снижения были Совкомфлот (-5,3%) на фоне директивы не предусматривать выплату дивидендов за прошлый год и "префы" Сургутнефтегаза (-1,14%) на фоне более низкой рекомендации СД по дивидендам на префы за 2024 г., чем ожидал рынок (8,5 руб. вместо 9,42 руб./акцию).

Сегодня ожидаются отчеты ряда компаний за 1 кв. по МСФО (МТС, МТС Банк, Мосбиржа, Русагро, ЦИАН) а также СД Газпрома, где на повестке дня вопрос дивидендов за 2024 г. Мы в целом сюрприза от Газпрома не ждем, и полагаем, что рынок акций так и останется пока безыдейным, **индекс МосБиржи будет колебаться в диапазоне 2800-2880 пунктов.**

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI продолжает консолидацию в ожидании новостных триггеров, как со стороны геополитики, так и со стороны внутренних факторов (инфляции и сигналов ЦБ). Становится очевидно, что переговорный процесс будет растянут во времени, в результате чего на первый план для инвесторов выйдет политика ЦБ РФ в свете приближения заседания 6 июня.

Негативным сюрпризом стал рост инфляционных ожиданий населения второй месяц подряд – до 13,4% в мае с 13,1% в апреле, что сдвигает потенциальное снижение ставки, как минимум, на июль.

Важным индикатором настроений на рынке ОФЗ станут итоги сегодняшних аукционов Минфина – министерство предложит 6-летний и 11-летний выпуски ОФЗ-ПД. Отметим, что на прошлой неделе при негативной рыночной конъюнктуре спрос на предложение Минфина был высоким (182 млрд руб.), что говорит о сохранении интереса институциональных инвесторов в длинном ОФЗ в свете перспектив снижения «ключа» в этом году.

Корпоративные и экономические события

В мае инфляционные ожидания выросли до 13,4% (13,1% в апреле)

В этот раз рост показателя произошел за счет граждан, не имеющих сбережений (62% опрошенных). В апреле же инфляционные ожидания выросли за счёт граждан со сбережениями.

Усиление инфляционных ожиданий происходит на фоне снижения наблюдаемой населением инфляции — до 15,5% с 15,9% в апреле.

Сломать растущий тренд показателя не помогает ни торможение текущей инфляции, ни укрепление курса рубля. Скорее всего, устойчивость повышенных ожиданий населения связано с опережающей ценовой динамикой по важным товарам-маркерам, таким как: хлеб, молоко, картофель, медикаменты, транспортные услуги, тарифы ЖКХ и т.д.

Наше мнение: Рост инфляционных ожиданий указывает на сохранение повышенных проинфляционных рисков и ставит под сомнение устойчивость наблюдаемого замедления ценовой динамики. На таких данных Банк России в июне, вероятно, не будет склонен к заметному смягчению сигнала о перспективах ДКП и, тем более, к снижению ключевой ставки.

СД Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды

Совет директоров Сургутнефтегаза рекомендовал дивиденды на преф - 8,5 руб., на ао - 0,9 руб.

Наше мнение: Ключевой дивиденд на преф оказался ниже ожиданий (согласно консенсусу Интерфакса, 9,42 руб./акцию). Мы же ждали 9 руб./акцию. При этом отчетность за 2024 год так и не раскрыта. Последний день для получения дивидендов - 16 июля. Доходность, несмотря на меньшую сумму, все равно неплохая - 16,4%. Но с учетом крепкого рубля очень вряд ли в этом году Сургут сможет похвастаться аналогичным дивидендом.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Элит Строй	БО-01	-/BBB	27% / 30,61%	1,5 (call) / 3	21 май
Республика Саха (Якутия)	34005	-/A+	КС + 230 б.п.	амортиз. / 3,0 (дюрация 2,4)	22 май
ТГК-14	001P-07	BBB/BBB+ (А- НКР)	25% / 27,45%	амортиз. / 7,0 (дюрация 3,3)	23 май
МТС	002P-11	AAA/AAA	20,0% / 21,94%	1,5 / 5	23 май
ЛК Спектр	БО-01	-/BB	КС + 700 б.п.	- / 2	27 май
ЛК Спектр	БО-02	-/BB	27,50% / 31,25%	- / 2	27 май

АйДи Коллект	001P-04	-/BB+	25,25% / 28,39%	2 / 4	27 май
Балтийский лизинг	БО-П16	AA-/AA-	23,0% / 25,59%	амортиз. / 3,0	27 май
Балтийский лизинг	БО-П17	AA-/AA-	КС + 375 б.п.	амортиз. / 3,0	27 май
СОФФ ДОМ.РФ	13	AAA/AAA	ОФЗ 2Y + 300 б.п.	- / 2	27 май
Полипласт	П02-БО-05	A- (НКР)	25,5% / 28,7%	- / 2	27 май
Компания Симпл	001P-04	A-/—	КС + 400 б.п.	- / 2	28 май
РОЛЬФ	1P-08	-/BBB+	25,5% / 28,71%	- / 2	28 май
РОЛЬФ	1P-09	-/BBB+	КС + 600 б.п.	- / 2	28 май
Хэндерсон Фэшн Групп	001P-01	-/A+	22,0% / 24,36%	- / 2	29 май
Инвест КЦ (ЦИАН)	001P-01 (USD)	A-/— (A - НКР)	13,0% / 13,8%	- / 3,1	май-июнь
Россети Северо-Запад	001P-01	AA+/AA	КС + 250 б.п.	- / 2	2 июн
ТД РКС	002P-05	BBB- (НКР)	28,0% / 31,89%	- / 3	2 июн

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 мая	МТС	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
21 мая	МТС-Банк	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
21 мая	Русагро	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
21 мая	Газпром	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
21 мая	МосБиржа	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
21 мая	ЦИАН	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
21 мая	Т-Технологии	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 1 квартал 2025 г.
21 мая	КАМАЗ	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
21 мая	Софтлайн	Заседание СД: в повестке вопрос 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