

26.05.2025

Российский фондовый рынок

Акции На усилении геополитических опасений рынок акций останется под давлением продавцов

Облигации Сегодня не исключаем умеренного снижения индекса RGBI – фактор геополитики может вновь выйти на первый план для инвесторов

Российский рынок акций

В пятницу индекс МосБиржи вновь снизился, пусть и незначительно, потеряв по итогам вечерней сессии 0,13%. Отсутствие значимых поддерживающих новостей, способных оказать поддержку, в первую очередь со стороны геополитики, а также низкая рублевая стоимость нефти, ключевого прокси на доходы российского бизнеса, вынуждали инвесторов сохранять повышенную осторожность, что отразилось и в снижении торговой активности. Так, объем торгов ликвидными бумагами на Московской бирже сократился до 53 млрд руб. – это минимум с начала января, новогодних торгов.

Давление на «фишки» было точечным: ключевые бумаги преимущественно показали разнонаправленную динамику сдержанной амплитуды, отражая переход крупных игроков к ожиданию новых вводных. Сильные дневные изменения показали лишь НОВАТЭК (-2,6%), Норникель (-1,3%), АЛРОСА (-1,4%) и Северсталь (-1,4%), а «лучше рынка» выглядел Полюс (+3%), поддержанный ралли на рынке драгметаллов, – следствие очередного всплеска глобальной неопределенности из-за ужесточения риторики США в отношении торговли с ЕС. Среди ликвидных бумаг в аутсайдерах оказались обыкновенные акции Башнефти (-4,6%), упавшие на двухлетние минимумы, причем их падение контрастировало с всплеском спроса на «префы» Башнефти (+2,7%), а также продолжающий пикировать Русагро (-2,7%).

«Против рынка» двигались подконтрольные ГЭХ энергокомпании во главе с ОГК-2 (+13,3%), чей СД рекомендовал дивиденды на уровне 0,0598 руб. (див. доходность – около 15,7%), – и от Мосэнерго (+3,6%) и от ТГК-1 (+7,3%) рынок вправе ждать хороших дивидендных выплат.

В начале недели, учитывая ухудшение геополитического фона и усиление опасений заметного затягивания переговорного процесса по Украине, продажи могут продолжить преобладать, подталкивая рынок в направлении минимумов апреля. **Целевым по индексу МосБиржи на сегодня видим диапазон 2700-2760 пунктов**, риски теста его нижней границы в отсутствие поддерживающих новостей оцениваем как высокие.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI две недели находился в узком диапазоне 107-108 пунктов, игнорируя отсутствие явного прогресса в переговорном процессе. Поддержку рынку оказывают ожидания смягчения политики ЦБ уже на ближайшем заседании 6 июня.

Наш базовый сценарий – сохранение ставки в июне и ее снижение в течение 2 п/г 2025 г. (рост инфляционных ожиданий подкрепляет нашу позицию).

Сегодня не исключаем умеренного снижения индекса RGBI – фактор геополитики может вновь выйти на первый план для инвесторов. Интрига ближайшего заседания ЦБ продолжит оказывать поддержку котировкам госбумаг, что ограничит снижение.

Корпоративные и экономические события

Совкомфлот под давлением санкций уходит в убыток

Выручка компании за 1 кв. 2025 г. на основе тайм-чартерного эквивалента составила 222 млн долл. (-51,6% г/г), показатель EBITDA – 105 млн долл. (-68,5 % г/г), с рентабельностью в размере 47% (-12,7 п.п.). Чистый убыток - 393 млн долл. против прибыли в 216 млн долл. в 1 кв. 2024 г.

Наше мнение: Текущая отчетность - первая после введения масштабных санкций США на флот компании в январе этого года, поэтому в целом слабые результаты были ожидаемы. Усиление санкционного давления еще больше усугубило сложности при эксплуатации флота и привело к простоя части подсанкционных судов. Совкомфлот понес потери из-за обесценения судов на 322 млн долл. и убытка по курсовым разницам в 59 млн долл. из-за укрепления рубля. Без этих факторов скорректированный чистый убыток составил 1 млн долл.

Ввиду слабых результатов и того факта, что на этой неделе вышла директива правительства не предусматривать выплату дивидендов за прошлый год, мы полагаем, что Совкомфлот не будет осуществлять выплату дивидендов за 2024 г. Под вопросом также и дивиденды за текущий год, так как Совкомфлот пока будет продолжать испытывать давление на финансовый результат.

Мы понижаем таргет на 12 мес. по Совкомфлоту до 80 руб./акцию со 115 руб., полагая что компания продолжит испытывать санкционное давление на финансовый результат.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
ТГК-14	001P-07	BBB/BBB+ (А-НКР)	25% / 27,45%	амортиз. / 7,0 (дюрация 3,3)	26 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
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
СОПФ 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

Газпром капитал	БО-002Р-14	AAA/AAA	8,0% / 8,3%	- / 4	27 май
Компания Симпл	001Р-04	A-/–	КС + 400 б.п.	- / 2	28 май
РОЛЬФ	1Р-08	–/BBB+	25,5% / 28,71%	- / 2	28 май
РОЛЬФ	1Р-09	–/BBB+	КС + 600 б.п.	- / 2	28 май
АФК Система	002Р-02	AA-/AA-	23,25% / 25,89%	- / 2	28 май
Хэндерсон Фэшн Групп	001Р-01	–/A+	22,0% / 24,36%	- / 2	29 май
ГТЛК	002Р-08	AA-/AA-	20,5% / 22,54%	- / 3	29 май
АйДи Коллект	001Р-04	–/BB+	25,25% / 28,39%	2 / 4	30 май
Гидромашсервис	001Р-03	–/A (A+ НКР)	КС + 450 б.п.	1,5 / 10	май-июн
Россети Северо-Запад	001Р-01	AA+/AA	КС + 250 б.п.	- / 2	2 июн
ТД РКС	002Р-05	BBB- (НКР)	28,0% / 31,89%	- / 3	2 июн
Инвест КЦ (ЦИАН)	001Р-01 (USD)	A-/– (A - НКР)	13,0% / 13,8%	- / 3,1	3 июн
Универсальная лизинговая компания	001Р-01	BBB/-	26,0% / 29,33%	- / 2	3 июн
Ростелеком	001Р-17R	AA+/AAA (НКР - AAA)	бюджет определен позднее	- / 2,3	3 июн

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
26 мая	РУСАЛ	ВОСА: в повестке вопрос дивидендов за 1 квартал 2025 г.
26 мая	Юнипро	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
26 мая	СмартТехГрупп	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
27 мая	Ренессанс страхование	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
27 мая	Европлан	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
28 мая	Интер РАО	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
28 мая	НоваБев Групп	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
28 мая	Henderson	Операционные результаты за апрель 2025 г.
28 мая	Европлан	Финансовые результаты по МСФО за I квартал 2025 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