

27.05.2025

Российский фондовый рынок

Акции Давление на российский рынок акций сохранится

Облигации В текущих условиях рекомендуем обратить внимание на корпоративные выпуски с фиксированным купоном умеренной дюрации

Российский рынок акций

В понедельник российский фондовый рынок оказался под давлением. Основным фактором, способствовавшим продажам, стало ухудшение геополитического фона и усиление опасений заметного затягивания переговорного процесса по Украине. Дополнительным фактором выступила ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent так и не смог закрепиться выше 65 долларов за баррель. В такой ситуации инвесторы предпочли сокращать объем бумаг в портфелях для снижения рисков. В результате, по итогам дня **индекс МосБиржи потерял 2,4%, закончив вечернюю сессию чуть ниже 2 710 пунктов.** Большинство бумаг закончило понедельник снижением. Исключением стали привилегированные акции Башнефти, в отсутствие новостей по компании, продолжившие расти и прибавившие 1,1%. Также лучше рынка смотрелись «префы» Транснефти (-0,2%), где покупки поддерживаются ожиданием выплаты хороших дивидендов. Среди «фишек» наибольшие потери понесли бумаги Газпрома (-4,3%) и Новатэка (-4,3%), в которых инвесторы отыгрывали изменение ожиданий по геополитике. Также среди аутсайдеров выделим бумаги ВУШ и Русагро, потерявшие по 5,6%, и «префы» Мечела (-6%).

Сегодня на старте торгов преобладание продаж в российских акциях может сохраниться. Прошедшая в СМИ информация о возможности рассмотрения США новых санкций может оказать дополнительное давление на российский рынок, способствуя уходу индекса МосБиржи на новые локальные минимумы. Также есть риски ухудшения ситуации на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent может откатиться к нижней границе диапазона 60 – 65 долларов за баррель, что будет способствовать продажам на рынке. В сложившейся ситуации **на сегодня целевым диапазоном для индекса МосБиржи видится район 2620 – 2700 пунктов.** При этом мы не исключаем, что в ближайшие сессии по рынку может пройти техническая коррекция – спекулятивно настроенные участники торгов могут перейти к фиксации прибыли по коротким позициям в российских бумагах, что позволит рынку отыграть часть потерь.

Российский рынок облигаций

Из-за ухудшения внешней конъюнктуры индекс RGBI вчера снизился на 0,5 п., однако остался в диапазоне 107-108 п., где продолжает находиться 12-ю торговую сессию подряд. Вчерашнее заявление главы Минэкономразвития Максима Решетникова, что текущая ситуация указывает на риски переохлаждения экономики РФ, смогло частично нивелировать внешний негатив и говорит в пользу повышения вероятности смягчения позиции Банка России на заседании 6 июня. В

результате интрига ближайшего заседания продолжает нарастать: с одной стороны, фиксируется торможение фактической инфляции и охлаждение экономического роста, с другой – сохраняется рост инфляционных ожиданий (наш базовый прогноз – смягчение сигнала ЦБ при сохранении ставки).

При этом фактор геополитики продолжает играть не последнюю роль в настроениях инвесторов – котировки госбумаг будут оставаться под умеренным давлением. В этой ситуации **рекомендуем обратить внимание на корпоративные выпуски с фиксированным купоном умеренной дюрации**. В частности, на первичном рынке обращаем внимание на выпуски Балтийский лизинг (AA-), АФК Система (AA-), ГТЛК (AA-), а также квазидолларовый выпуск Газпром Капитал (AAA).

Корпоративные и экономические события

Крепкий рубль: влияние геополитики может уступить внутренним факторам

В начале этой недели сезонные и фундаментальные факторы будут продолжать работать в пользу укрепления рубля.

Наше мнение: На фоне приближения крайних сроков налоговых выплат (28 мая) предложение иностранной валюты останется повышенным. Несмотря на то, что в мае ожидается снижение сборов по нефтегазовым доходам (с 1,1 трлн руб до 0,6-0,7 млрд), общий объем налоговых сборов в текущем месяце, по нашим оценкам, превысит апрельские уровни, а значит потребует от налогоплательщиков активной аккумуляции рублёвой ликвидности.

Остаётся высоким спрос на рублёвые активы в связи с растущими ожиданиями смягчения денежно-кредитной политики ЦБ уже 6 июня (мы по-прежнему ждём только смягчения сигнала регулятора).

В таких условиях тренд к укреплению рубля сохранится и на этой неделе. Впрочем, геополитический новостной фон всё ещё может сыграть против российской валюты. Однако, его влияние в последнее время ослабевает. Считаем, что действие внутренних факторов будет в ближайшее время определяющим для курсообразования. Сегодня ждём сохранения курсовых котировок в нижней части текущего торгового диапазона 11-11,5 рублей за юань.

СД Газпром нефти рекомендовал финальные дивиденды

Совет директоров Газпром нефти рекомендовал финальные дивиденды за 2024 год в размере 27,21 рубля на акцию, доходность 5,3%.

Наше мнение: Консенсус предполагал 25,69 рубля на акцию, а мы ждали 27 руб./акцию. Последний день для покупки бумаг под дивиденды - 7 июля.

Инарктика может выплатить 10 руб. на акцию

Совет директоров Инарктики рекомендовал дивиденды – 10 рублей на акцию (доходность 1,7%) по итогам 4 квартала 2024 года. В результате суммарный дивиденд за 2024 год может составить 50 рублей на акцию (доходность 7,7%).

Дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов – 7 июля 2025 года. Годовое собрание акционеров для рассмотрения рекомендации планируется провести 26 июня.

Наше мнение: Инарктика стабильно платит дивиденды с 2020 года, однако их доходность невелика. Поэтому считаем выплаты скорее дополнительным фактором привлекательности бумаг компании на горизонте года, где на первом месте выступает ее финансовая устойчивость.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
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-003Р-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
Металлоинвест	001Р-14	AAA/–	КС + 200 б.п.	- / 3	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	001P-17R	AA+/AAA (НКР - AAA)	будет определен позднее	- / 2,3	3 июн
------------	----------	---------------------	-------------------------------	---------	-------

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
27 мая	ЕвроТранс	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
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