

31.03.2025

Российский фондовый рынок

Акции Сегодня ждем, что индекс МосБиржи будет находиться в диапазоне 2900-3000 пунктов

Облигации Коррекция на рынке ОФЗ может продлиться еще 1-2 недели с целью 107-108 п. по индексу RGBI

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в пятницу продолжил снижаться (-1,94%), закрывшись по итогам всех сессий на уровне чуть выше «круглого» уровня – 3006 пунктов.

Объемы торгов были повышенными – более 141 млрд руб. Геополитический фактор поддержки постепенно сходит на нет, также появились новости о планах ЕС по 17 пакету санкций, нефть не удержала ни 74, ни 73 долл./барр. На этом фоне в аутсайдеры вышли СПБ биржа (-13,3%), традиционно остро реагирующая на настроения игроков, Русагро (-8,5%), продолжающий отыгрывать корпоративный негатив. Газпром на фоне затягивания процесса урегулирования конфликта на Украине потерял 6,3%. В целом, снижение по рынку проходило общим фронтом, что оправдано в сложившейся ситуации. В лидеры роста ярко вышли бумаги Транснефти (+2,12%). Компания отчиталась за 2024 г. с превышением консенсуса по прибыли, что повышает виды на годовые дивиденды: ожидается теперь порядка 200 руб. против 173 руб. ранее. В символическом плюсе оказались привилегированные акции Сургутнефтегаза на ожиданиях публикации отчета за 2024 г., где ожидается неплохой дивиденд (ок. 9 руб.) и обыкновенные бумаги ИКС 5 (+0,14%), продолжающие отыгрывать стратегические планы, анонсированные на дне инвестора.

Сегодня на рынке будет продолжена борьба за прочность круглого уровня, мы полагаем, что **ориентиром будет диапазон 2900-3000 пунктов по индексу МосБиржи**. В дальнейшем в случае преобладания пессимистичных настроений индекс рискует откатиться к 50% уровню коррекции от волны роста с декабря - это 2870 пунктов.

Российский рынок облигаций

На рынке госбумаг продолжают преобладать негативные настроения.

Сохранение жесткой позиции регулятора относительно монетарной политики охладило оптимизм инвесторов, спровоцировав частичную фиксацию полученной с начала февраля прибыли. Рынок фактически столкнулся с дефицитом идей – до следующего заседания Банка России, на котором может быть уточнен вектор политики регулятора, еще 4 недели; со стороны геополитики поток позитивных новостей, способных поддержать рынок, также иссякает.

Сегодня рынок останется под давлением; не исключаем, что коррекционные настроения будут преобладать еще 1-2 недели. **Ближайшей целью по индексу RGBI выступает уровень 107-108 п.** (109,54 п. – закрытие основной сессии в пятницу) - покупки длинных ОФЗ-ПД, вероятно, стоит возобновить не ранее достижения данных целей. При этом корпоративный сегмент рынка за счет сохраняющихся широких кредитных премий выглядит более устойчивым – рекомендуем обратить внимание на первичные размещения.

Корпоративные и экономические события

Транснефть: прибыль лучше ожиданий

Компания отчиталась за 2024 г. по МСФО. Выручка выросла на 7%, до 1,424 трлн руб. EBITDA составила 545 млрд руб., несущественно снизившись относительно 2023 года. Чистая прибыль составила 287,7 млрд руб. против 304,2 млрд руб. годом ранее, консенсус Интерфакса предполагал 263 млрд руб. На динамику чистой прибыли ожидаемо повлиял пересчет отложенных налоговых активов и обязательств в связи с увеличением ставки по налогу на прибыль с 1 января 2025 года.

Наше мнение: Акции компании вышли в лидеры роста по итогам распродажной пятницы на рынке, так как чистая прибыль оказалась выше ожиданий, а значит выше и дивиденды за 2024 г. По нашим оценкам, дивиденд может составить порядка 200 руб. против ожидавшийся 170 руб., доходность 16,4%. Транснефть обладает стабильным бизнесом и низкой долговой нагрузкой, очевидно выиграет за счет восстановления добычи ОПЕК+ с апреля, плюс тарифы компании с этого года проиндексированы на 9,9%, что выше ожидаемой инфляции. Наш таргет на 12 мес. составляет 1484 руб./акцию.

Самолет плюс планирует выйти на биржу в 2026 году

Девелопер Самолет уточнил сроки проведения IPO своей «дочки» Самолет плюс: выход на биржу, как сообщил РБК со ссылкой на представителей компании, планируется осуществить в 2026 году (ранее сделка планировалась в конце 2025 – начале 2026 гг). При этом подготовка к первичному размещению идет полным ходом, однако сам выход на биржу компания намерена реализовать в благоприятный для этого момент.

Наше мнение: IPO Самолет плюс является одним из ключевых возможностей Самолета по привлечению капитала. Напомним, что в 2024 году, как сообщил менеджмент, компания проводила пре-IPO и получила достаточно высокую оценку – на уровне 21 млрд руб.

При этом решение сдвинуть IPO «дочки» Самолета на более поздний срок вполне оправдано. Сейчас давление на бумаги девелоперов все еще существенное в условиях высокой ключевой ставки. В частности, на последнем заседании ЦБ сохранил жесткую позицию, что не дает достаточно оснований ожидать полноценного снижения ключевой ставки в конце года. В связи с этим IPO Самолет плюс может не принести должной отдачи для компании, если конъюнктура рынка будет неблагоприятной.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Р-Вижн	001P-02	–/A+	25,0% / 28,07%	2 (call) / 3	31 мар
Башкортостан	34014 (доп.)	–/AA+	23,75% / 19,42%	амортиз. /2,7 (дюрация 1,6)	1 апр
Сэтл Групп	002P-04	A/–	24,5% / 27,45%	1,5 / 5	2 апр
Инарктика	002P-02	A+/-	22,5% / 24,47%	- / 3	2 апр
Инарктика	002P-03	A+/-	КС + 400 б.п.	- / 3	2 апр
ВЭБ.РФ	002P-41	AAA/AAA	КС + 270 б.п.	- / 2	3 апр
Селигдар	001P-03	–/A+ (AA- НРА)	23,5%-23,75% / 26,21%- 26,52%	- / 2,5	3 апр
Глоракс	001P-04	BBB-/–	25,5% / 28,7%	- / 3	4 апр
Евротранс	002P-07	A-/–	24,5% / 27,45%	- / 2	7 апр
ЯТЭК	001P-05	A/-	24,0% / 26,83%	- / 1,5	8 апр
ЯТЭК	001P-06	A/-	КС + 500 б.п.	- / 2	8 апр
ХК Новотранс	001P-08	–/AA-	18,75% / 20,45%	амортиз. /3,5 (дюрация 2,6)	9 апр
Дарс-Девелопмент	001P-03	–/BBB	26,5% / 29,97%	- / 1,5	апр

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
31 марта	Эл5 Энерго	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
31 марта	Мать и дитя	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
31 марта	ВУШ	Финансовая отчетность по МСФО за 2024 г.
1 апреля	Займер	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
1 апреля	Аэрофлот	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
3 апреля	Русагро	Годовой отчет за 2024 г.
3 апреля	Группа Астра	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
3 апреля	ЦИАН	Ориентировочный день старта торгов акциями ЦИАН на Мосбриже

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