УТРЕННИЙ СОК
События | Обзоры | Комментарии

29.05.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи может перейти в консолидацию у достигнутых уровней

Облигации Спрос на длинные ОФЗ на аукционах Минфина сохраняется – инвесторы ждут смягчение сигнала и снижение ставки на ближайших заседаниях

Российский рынок акций

В среду российский фондовый рынок продолжил волну восстановления, начатую днем ранее. И если начало восстановления можно списать на закрытие коротких позиций в российских акциях, то ускорение роста в среду могло быть вызвано новостями по переговорному процессу и возможностью встречи представителей России и Украины уже на следующей неделе. Эти факторы могли способствовать накоплению бумаг в портфелях инвесторов в расчете на дальнейшее улучшение геополитической ситуации. В результате **индекс МосБиржи по итогам торгов поднялся на 3,2%, закончив вечернюю сессию чуть выше 2820 пунктов.** Лидерами торгов выступили акции акции ВУШ Холдинг (+8,1%), где существенным фактором могло стать закрытие коротких позиций, так как акции в последнее время чувствовали себя хуже рынка. Компанию им составили бумаги Новатэка и Норильского никеля, прибавившие 7% и 5,8% соответственно. Отметим хороший рост компаний с существенным уровнем зависимости от ставок в экономике – здесь выделяем девелоперов, которые дополнительно поддерживает ожидание изменение льготных программ ипотеки – ПИК (+5,7%) и Самолет (+4,8%), а также акции АФК Системы (+5%). Среди аутсайдеров отметим «префы» Сургутнефтегаза (+0,5%), рост которых могло сдержать укрепление рубля, и Акрона (+0,3%).

В четверг ожидаем перехода рынка в консолидацию у достигнутых уровней. Инвесторы отыграли вчерашние геополитические новости и сегодня могут занять выжидательную позицию, что будет способствовать боковому движению рынка, **в результате чего индекс МосБиржи может провести сегодняшнюю сессии в диапазоне 2800 - 2850 пунктов.** При этом улучшение ситуации на глобальных рынках и, в частности, рост цен на нефть, лишь умеренно поддержат российские акции.

Российский рынок облигаций

Повышенный спрос на длинные ОФЗ (11-15 лет) на аукционах Минфина наблюдается третью неделю подряд – объем размещения составляет более 90 млрд руб. еженедельно. Спрос на более короткие выпуски (4-6 лет) более сдержанный, однако позволяет министерству размещать бумаги полностью в рамках свободных лимитов (по 50 млрд руб.). **При этом индекс RGBI с начала мая остается в узком диапазоне - 108-109 п.,** что может свидетельствовать о накоплении позиции в ОФЗ институциональными инвесторами в преддверии заседания регулятора.

Недельная инфляция н 26 мая составила 0,06%, годовая замедлилась до 9,8%, что подтверждает тренд на затухание инфляционных процессов. Ожидаем, что это позволит ЦБ смягчить свой сигнал по ставке 6 июня, что поддержит котировки госбумаг на вторичном рынке (первое снижение "ключа" может произойти в III квартале). **Сохраняем свою рекомендацию по доле облигаций с фиксированным купоном на уровне ~50% в долговом портфеле.**

Корпоративные и экономические события

Дивидендные качели

Май заслуженно сохраняет за собой звание самого непредсказуемого месяца. В этом году инвесторы столкнулись не только с традиционной коррекцией, но и дивидендными сюрпризами: приятными и не очень.

Наше мнение:

- Магнит. Разочарованием закончилась многосерийная дивидендная сага Магнита. 22 мая СД ретейлера вынес окончательный приговор и рекомендовал не выплачивать дивиденды. Акции компании мгновенно отреагировали снижением и опустились ниже психологического уровня 4000 рублей. У инвесторов есть более интересный вариант в ретейле – КЦ ИКС 5.
- НЛМК. В копилку неприятных сюрпризов неожиданно попал НЛМК. Несмотря на хорошие по отрасли финансовые показатели, СД компании решил не выплачивать дивиденды. После выхода новости в моменте бумаги НЛМК потеряли более 5%. К слову, все металлурги проведут этот год без дивидендов, так что НЛМК вполне логично не стал выделяться.
- Газпром и Газпром нефть. Газпром нефть рекомендовала дивиденд чуть выше прогнозов на уровне 27,21 рублей на акцию. А вот надежды инвесторов на дивидендные выплаты самого Газпрома не оправдались. Впрочем, решение компании вполне ожидаемо.
- ВТБ. Набсовет ВТБ рекомендовал выплату дивидендов акционерам. К слову, дивиденды банк стабильно не выплачивал в течение последних 4 лет. Акции ВТБ отреагировали на новость бурным, но краткосрочным ростом. Аппетиты инвесторов поумерились после новостей о возможной допэмисии для выплаты дивидендов, да и сами выплаты нужно еще утвердить на ГОСА, так что сюрпризы еще возможны.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
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	30 май
Россети Северо-Запад	001Р-01	AA+/AA	КС + 250 б.п.	- / 2	2 июн

ТД РКС	002P-05	BBB- (НКР)	28,0% / 31,89%	- / 3	2 июн
Инвест КЦ	001P-01 (USD)	A-/– (A - НКР)	13,0% / 13,8%	- / 3,1	3 июн
Универсальная лизинговая компания	001P-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
29 мая	ФосАгро	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
29 мая	РусГидро	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
29 мая	ЭсЭфАй	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
29 мая	Акрон	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
29 мая	Транснефть	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов за 2024 г.
30 мая	Татнефть	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
30 мая	СОЛЛЕРС	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
30 мая	Henderson	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов
30 мая	Газпром	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
30 мая	Аэрофлот	Финансовые результаты по МСФО за 1 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