



# Еженедельный дайджест

26-30 мая 2025

---

★ **Тема недели**

Инфляция системно замедляется

## В номере:

**Прогнозы 3**

★ **Тема недели 5**

**Рынки 6**

Акции

Облигации

Рубль

Нефть

**Корпоративные и экономические события 8**

Совкомфлот под давлением санкций уходит в убыток

Крепкий рубль: влияние геополитики может уступить внутренним факторам

СД Газпром нефти рекомендовал финальные дивиденды

Инарктика может выплатить 10 руб. на акцию

Сигналы смягчения ДКП выталкивают инвесторов из вкладов

Дивидендные качели

Инфляция системно замедляется

Рубль удерживает максимумы, надолго ли?

ВТБ: первые признаки улучшения процентной маржи нивелированы ростом резервов

Интер РАО: По прибыли - без перемен

**Корпоративный календарь 13**





## Прогнозы

### Акции

Ожидаем отката индекса МосБиржи ниже 2700 пунктов.

### Облигации

На ближайшем заседании ожидаем смягчение сигнала, за которым в 3 квартале может последовать снижение ставки.

### Рубль

На следующей неделе ждём сохранения курса рубля в текущем торговом диапазоне 10,8-11,3 рублей за юань и 78-82 рублей за доллар. В середине недели не исключаем попыток рубля снова усилить укрепление и обновить локальные максимумы.

### Нефть

Brent может оставаться под давлением и протестировать нижнюю границу целевого диапазона 60-65 долл./барр



## ★ Тема недели

### Инфляция системно замедляется

- С 20 по 26 мая прирост цен составил 0,06%, замедлившись с 0,07% недель ранее. Годовой уровень инфляции продолжил снижаться: 9,8% г/г против пиковых 10,4% г/г в первой половине апреля.
- Индекс цен на продукты питания остается в минусе на фоне развития сезонного фактора
- В умеренный минус вернулся индекс цен на непродовольственные товары
- Опережающая инфляция сохраняется на услуги населению

Торможение инфляционных процессов происходит повсеместно. Цены производителей промышленной продукции в апреле снижаются второй месяц подряд (-1,4 м/м, после -1,5% м/м в марте). Их годовой уровень уже 2,7% г/г, а в начале года был ~10% г/г.

Торможение происходит в основном за счёт добывающего сегмента. Если в январе годовой уровень инфляции там составлял 12% г/г, то в апреле уже наблюдалась дефляция (-11,1% г/г). Сказалось укрепление рубля и охлаждение внешнего спроса. В обработке инфляционные процессы также быстро замедляются: 5,9% г/г в апреле после 8,7% г/г в январе.

Наше мнение: Всё указывает на то, что инфляционный тренд системно сломлен. ЦБ необходимо убедиться в устойчивости процесса и переходить к снижению ключевой ставки. Думаем, что регулятор решится начать цикл смягчения ДКП в III кв. 2025 года.





## РЫНКИ

### Акции

Весьма волатильную неделю из-за всплесков геополитических опасений и слабости рынка нефти российский фондовый рынок завершает ростом. Индекс МосБиржи, начавший неделю откатом «под» 2700 пунктов, в пятницу тяготеет к возврату к своей 200-дневной средней (район 2838 пунктов), ведомый акциями Сбербанка и представителями российского hi-tech во главе с Яндексом, ОЗОНОМ и Ростелекомом. Отметим и неплохой отскок в «фишках» нефтегазового сектора, который отчасти связан с техническими факторами - близкими дивидендными «отсечками» в акциях Татнефти и ЛУКОЙЛА. Улучшению настроений на рынке в концовке недели, помимо отсутствия негативных вводных от геополитики и «отсечек», способствовало и усиление позитивных ожиданий по заседанию ЦБ, – от регулятора участники рынка, учитывая данные по инфляции, надеются услышать смягчение риторики.

На этом фоне в лидерах роста недели среди ликвидных бумаг вышли бумаги компаний, чувствительных к ставке: ГК ПИК, Самолет, Сегежа, АФК Система. Уверенно себя чувствуют и акции Транснефти, – одной из самых добротных дивидендных идей на рынке.

В аутсайдерах недели – скорректировавшиеся «префы» Башнефти, раллировавшие на прошлой неделе без видимых новостей, а также привилегированные акции Мечела.

Отметим, что последние движения рынка происходят при невысокой торговой активности – рынок находится в режиме ожидания значимых триггеров, движимый изменчивым новостным фоном. Ситуация вряд ли изменится на следующей неделе, так что в ближайшие дни высокая волатильность, по нашему мнению, сохранится. Мы склонны ждать новых попыток отката индекса МосБиржи в район около 2700 пунктов. Почему? Во-первых, ждать быстрого снижения геополитической неопределенности после нового раунда переговоров достаточно сложно – новостной фон по мирному процессу может остаться противоречивым. Во-вторых, значимых оснований для восстановления рынка нефти мы пока не видим. Кроме того, достаточно чувствительным негативом выступают технические факторы. В начале недели без учета дивидендов начнут торговаться Татнефть (понедельник) и ЛУКОЙЛ (вторник) – их совокупный вес в индексе составляет 22,5%, и консервативные, из-за низкой рублевой стоимости нефти, ожидания по будущим дивидендам, заставляют



опасаться их слабой динамики после «отсечек» и длительного, при прочих равных, закрытия постдивидендных гэпов.

Поддержку рынка смогут оказать лишь ожидания по пятничному заседанию Банка России – если регулятор не разочарует и действительно даст сигнал по смягчению ДКП, это сможет отодвинуть на второй план геополитику.

## Облигации

К концу недели индекс RGBI смог выйти вверх из диапазона 108-109 п., в котором находился с начала месяца, приблизившись к отметке 110 п. (максимум с конца марта 2025 г.).

Аппетит к риску поддерживается как ожиданиями нового раунда переговоров в Стамбуле 2 июня, так и надеждами на смягчение ДКП ЦБ на ближайших заседаниях. Так, сегодня министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что замедление инфляции в РФ в последнее время открывает Банку России пространство для решений по денежно-кредитной политике (ДКП), включая возможность некоторого ослабления ее жесткости. Ранее в начале недели глава Минэкономразвития Максим Решетников отмечал, что текущая ситуация указывает на риски переохлаждения экономики РФ.

По-прежнему считаем целесообразными около 50% долгового портфеля аллоцировать на облигации с фиксированной ставкой с фокусом на длинную дюрацию. На ближайшем заседании ожидаем смягчение сигнала, за которым в 3 квартале может последовать снижение ставки.

## Рубль

На минувшей неделе рубль продолжил укрепляться, обновив максимумы с середины 2023 года. Основным триггером данного процесса выступал разогрев ожиданий перехода Банка России к снижению ключевой ставки на заседании 6 июня, что спровоцировало повышенный спрос на рублёвые активы, который в частности проявляется в высокой активности инвесторов на аукционах по размещению ОФЗ. Впрочем, не обошлось и без других факторов. Укрепления рубля также поддерживали плановые налоговые платежи (граничный срок уплаты был 28 мая), которые бизнес старается проходить без привлечения чрезмерно дорогих кредитных средств. Геополитический новостной фон также способствовал интересу к рублю, но влияние данного фактора, по нашему мнению, продолжает ослабевать.

В пятницу 30 мая курсовые котировки незначительно скорректировались и пытаются к концу месяца закрепиться у нижней границы текущего торгового диапазона 10,8-11,3 рублей за юань и 78-82 рублей за доллар.

На следующей неделе мы не исключаем продолжения попыток укрепления национальной валюты и достижения новых локальных максимумов по курсу рубля. Наиболее высокая вероятность попыток в очередной раз продавить уровни в 10,8 руб за юань вероятна в середине недели, на фоне подготовки к очередному аукциону Минфина по размещению ОФЗ. Но и в начале недели возможны сюрпризы с учётом предстоящих переговоров между Россией и Украиной в Стамбуле 2 июня.

Фундаментальные факторы (внешняя торговля и цены на нефть) в июне вряд ли внесут существенные коррективы в процесс курсообразования. Зато итоги заседания Банка России по ключевой ставке, могут иметь последствия.

Мы исходим из того, что регулятор 6 июня только смягчит сигнал, обозначив возможность снижения ключевой ставки на ближайших заседаниях, а также указав на сохранение высоких проинфляционных рисков. К началу цикла снижения ключевой ставки ЦБ перейдёт, в соответствии с нашим базовым прогнозом, только в 3 квартале. Реализация такого сценария может временно охладить игру на укрепление рубля, что



обеспечит возврат курса в середине месяца в диапазон 11-11,5 рублей за юань. При этом к заседанию 25 июля по ставке история может повториться

Но нельзя исключать и реакцию ЦБ на риск чрезмерно сильного укрепления рубля (движения в район 70-75 руб за доллар). При таком сценарии регулятор может снизить ставку ключевую ставку уже в июне примерно на 200 б.п. и дать нейтральный сигнал о дальнейших перспективах ДКП, ориентируя рынок на неопределённость дальнейших действий и вероятную паузу в решениях по ставке.

В общем интрига курсовой траектории в ближайшие месяцы сохраняется. Консенсус-прогноз по-прежнему ориентирован на ослабления рубля во втором полугодии с преодолением отметки в 95 рублей за доллар. Мы пока в консенсусе, но вероятность более крепкой траектории курса рубля продолжает расти. В среднесрочной перспективе умеренному ослаблению рубля будет способствовать смягчение денежно-кредитной политики и активизация импорта.

На следующей неделе ждём сохранения курса рубля в текущем торговом диапазоне 10,8-11,3 рублей за юань и 78-82 рублей за доллар. В середине недели не исключаем попыток рубля снова усилить укрепление и обновить локальные максимумы.

## Нефть

Цены на нефть Brent на этой неделе пытались удержаться у 65 долл./барр., но к ее концу начали снижаться под давлением опасений, что ОПЕК+ на своем субботнем заседании примет решение пересмотреть добровольные сокращения и нарастить с июля добычу на 0,411 млн барр./сутки. Учитывая опасения по мировой, в первую очередь американской и китайской, экономикам, такое решение может добавить спекулятивным инвесторам аргументов в пользу продаж. Мы полагаем, что на следующей неделе Brent может оставаться под давлением и протестировать нижнюю границу нашего целевого диапазона 60-65 долл./барр. Но для закрепления ниже 60 долл./барр. пока оснований не видим – ждем поддержки от геополитики (не ждем прорывов от переговоров с Ираном) и статистики Минэнерго США, подтверждающей усиление спроса на энергоносители в стране на старте автомобильного сезона.





## Корпоративные и экономические события

### **Совкомфлот под давлением санкций уходит в убыток (новость от 26.05.2025 г.)**

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.

### **Крепкий рубль: влияние геополитики может уступить внутренним факторам (новость от 27.05.2025 г.)**

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 (новость от 27.05.2025 г.)**

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 (новость от 27.05.2025 г.)**

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 повести 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.

### **Сигналы смягчения ДКП выталкивают инвесторов из вкладов (новость от 28.05.2025 г.)**

Ожидания скорого смягчения денежно-кредитной политики ЦБ толкают ставки по вкладам вниз. С середины декабря по вторую декаду мая максимальная процентная ставка у десяти кредитных организаций, привлекающих наибольший объём депозитов физических лиц, снизилась с 22,3% годовых до 19,5%.

Наше мнение: Для получения дополнительной доходности можно рассмотреть наименее рискованные инструменты фондового рынка, такие как облигации. Диверсифицированный портфель этих ценных бумаг способен принести более высокую доходность, чем вклад. При этом облигации можно продать в любой момент без потери полученных процентов, не дожидаясь погашения. При досрочном же закрытии вклада, скорее всего, проценты будут начислены по ставке «до востребования» – 0,01%. Кроме того, облигации могут принести доход не только за счет купонных выплат, но и за счет роста их цены.

Риски вложения в акции существенно выше, чем при размещении средств на депозите или формировании портфеля из облигаций. Однако при благоприятных условиях



акции могут дать более высокую доходность. Так, согласно нашему базовому сценарию, к концу года индекс МосБиржи может подняться до 3840 пунктов, в этом случае российский фондовый рынок прибавит более чем 30%. Конечно, цены на акции могут не только расти, но и снижаться. В случае развития негативного сценария индекс МосБиржи может опуститься в район 2200 пунктов, что будет соответствовать снижению более чем на 20% от текущих уровней. Но в этом специфика рискованных инвестиций – можно как получить высокий доход, так и оказаться в убытке.

### **Дивидендные качели (новость от 29.05.2025 г.)**

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.

### **Инфляция системно замедляется (новость от 30.05.2025 г.)**

- С 20 по 26 мая прирост цен составил 0,06%, замедлившись с 0,07% неделей ранее. Годовой уровень инфляции продолжил снижаться: 9,8% г/г против пиковых 10,4% г/г в первой половине апреля.
- Индекс цен на продукты питания остается в минусе на фоне развития сезонного фактора
- В умеренный минус вернулся индекс цен на непродовольственные товары
- Опережающая инфляция сохраняется на услуги населению

Торможение инфляционных процессов происходит повсеместно. Цены производителей промышленной продукции в апреле снижаются второй месяц подряд (-1,4 м/м, после -1,5% м/м в марте). Их годовой уровень уже 2,7% г/г, а в начале года был ~10% г/г.

Торможение происходит в основном за счёт добывающего сегмента. Если в январе годовой уровень инфляции там составлял 12% г/г, то в апреле уже наблюдалась дефляция (-11,1% г/г). Сказалось укрепление рубля и охлаждение внешнего спроса.



В обработке инфляционные процессы также быстро замедляются: 5,9% г/г в апреле после 8,7% г/г в январе.

Наше мнение: Всё указывает на то, что инфляционный тренд системно сломлен. ЦБ необходимо убедиться в устойчивости процесса и переходить к снижению ключевой ставки. Думаем, что регулятор решится начать цикл смягчения ДКП в III кв. 2025 года.

### **Рубль удерживает максимумы, надолго ли? (новость от 30.05.2025 г.)**

Вчера рубль удерживался у многомесячных максимумов. Пара юань/рубль торговалась чуть ниже отметки 10,9.

Факторы поддержки:

- Слабый спрос на валюты со стороны юрлиц
- Интерес к рублевой ликвидности из-за возможности размещения средств под высокие ставки
- Геополитика

Наше мнение: Несмотря на прохождение вчера пика налоговых выплат, российская валюта продолжает укрепляться. Текущий выход юаня ниже 11 рублей и доллара ниже 79 рублей считаем временным, так как отсутствуют устойчивые фундаментальные факторы для закрепления валют ниже обозначенных уровней. Ожидаем, что во втором полугодии рубль может оказаться под давлением из-за активизации импорта и смягчения денежно-кредитной политики. К концу года в рамках данного сценария видим риски роста юаня выше 13 рублей, а доллара выше 95 рублей.

### **ВТБ: первые признаки улучшения процентной маржи нивелированы ростом резервов (новость от 30.05.2025 г.)**

ВТБ представил финансовую отчетность по МСФО за апрель 2025 г.:

- кредитный портфель ЮЛ -0,5% м/м, 1,5% с нг;
- кредитный портфель ФЛ -0,9% м/м, -3,1% с нг;
- чистый процентный доход 30,1 млрд руб. (-33% г/г);
- чистый комиссионный доход 23,4 млрд руб. (+27% г/г);
- создание резервов 19,5 млрд руб. (+179% г/г)
- чистая прибыль 24,3 млрд руб. (-70% г/г)

Отметим некоторое улучшение в динамике процентной маржи (NIM) ВТБ в апреле – 1,2% против 0,7% за I кв. 2025 г. Прочие операционные доходы (включающие результат по ценным бумагам) по-прежнему вносят существенный вклад в формирование прибыли банка – в апреле они составили 37,3 млрд руб. против 3,8 млрд руб. годом ранее. Однако данный позитивный эффект был компенсирован ростом отчислений в резервы – COR в апреле вырос до 1,0% (0,8% в I кв. 2025 г.), в результате чего чистая прибыль снизилась в апреле на 70 г/г, а за 4 мес. 2025 г. – на 19% г/г.

За счет сокращения кредитного портфеля улучшился уровень достаточности капитала: норматив Н20.1 увеличился за месяц на 0,8 п.п. – до 7,2%. Привлечение в мае суборда из ФНБ на 93 млрд руб. на строительство ВСМ Москва - Санкт-Петербург



позволило банку анонсировать допэмиссию, которая может быть «в меньшем объеме, чем сумма дивидендов».

Риски дальнейшего роста резервов на фоне жесткой ДКП и невысокий показатель достаточности капитала не позволяют рассчитывать на уверенный рост бизнеса и устойчивость дивидендных выплат. Учитывая это, а также планы банка по допэмиссии, ставим справедливую цену акций ВТБ на пересмотр.

### **Интер РАО: По прибыли - без перемен** (новость от 30.05.2025 г.)

Интер РАО представила финансовую отчетность по МСФО за 1 квартал.

Ключевые результаты за отчетный период:

- Выручка 441,3 млрд руб. (+12,6% г/г)
- Операционная прибыль 39,9 млрд руб. (-1,5% г/г)
- EBITDA 54,6 млрд руб. (+11,4% г/г)
- Рентабельность по EBITDA 12,4% (-0,1 п.п. за год)
- Чистая прибыль 47,2 млрд руб. (-1,6% г/г)
- Рентабельность по чистой прибыли 10,7% (-1,5 п.п. за год)
- Чистая денежная позиция (вкл. пр. оборотные активы) 486,6 млрд руб. (-5% г/г)

**НАШЕ МНЕНИЕ:** Результаты компании мы оцениваем как ожидаемо невыразительные. С одной стороны, выручка компании умеренно растет благодаря в первую очередь росту цен и тарифов, в меньшей степени - наращиванию выработки и активизации экспортных поставок.

С другой, - динамика доходов не впечатляет, отражая высокую чувствительность бизнеса к регуляторным вводным. Негативом в отчетном периоде выступил опережающий рост операционных расходов (+14,5% г/г), ввиду резкого увеличения затрат на приобретение и транспортировку электроэнергии (= тарифы), Впрочем, контроль за прочими расходами неплохой: они в целом выросли весьма сдержанно.

Чистая прибыль сократилась на 1,6% г/г, как и операционная прибыль – увеличение процентных доходов, следствие больших запасов свободной ликвидности и высокой ставки, было компенсировано сопоставимым ростом налоговых выплат (напомним, ставка налога на прибыль с этого года составляет 25% против 20% в прошлом году). На фоне сокращения операционных доходов и роста капзатрат (33,5 млрд руб.; +69,3% г/г) свободный денежный поток у компании оказался отрицательным, что привело и к снижению чистой денежной позиции, правда, небольшому.

Бизнес компании мы оцениваем как сильный, сохраняем свою оценку справедливой стоимости акций Интер РАО на уровне 5,9 руб., что обусловлено в первую очередь серьезным потенциалом развития бизнеса, формируемым большим объемом свободных средств и квазиказначейским пакетом. Однако пока компания так и не демонстрирует сильного желания масштабно инвестировать в развитие бизнеса или приобретения. Так что сильных корпоративных триггеров для переоценки компании, по крайней мере в ближайшей перспективе, не видим.



## Планируемые размещения облигаций

29 май	Хэндерсон Фэшн Групп	Размещение облигаций выпуска 001P-01
29 май	ГТЛК	Размещение облигаций выпуска 002P-08
30 май	АйДи Коллект	Размещение облигаций выпуска 001P-04
30 май	Гидромашсервис	Размещение облигаций выпуска 001P-03
2 июн	Россети Северо-Запад	Размещение облигаций выпуска 001P-01
2 июн	ТД РКС	Размещение облигаций выпуска 002P-05
3 июн	Инвест КЦ	Размещение облигаций выпуска 001P-01 (USD)
3 июн	Универсальная лизинговая компания	Размещение облигаций выпуска 1001P-01
3 июн	Ростелеком	Размещение облигаций выпуска 001P-17R
4 июн	РусГидро	Размещение облигаций выпуска БО-002P-14
4 июн	Акрон	Размещение облигаций выпуска БО-001P-09 (USD)
9 июн	Уральская сталь	Размещение облигаций выпуска БО-001P-03 (USD)

Источник: данные компаний, Интерфакс, ПСБ Аналитика

## Корпоративный календарь

Дата	Компания/отрасль	Событие
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.
30 мая	ММК	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 г.
30 мая	ЭсЭфАй	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.
30 мая	ВТБ	Финансовые результаты по МСФО за апрель 2025 г.
30 мая	Делимобиль	Заседание СД: в повестке вопрос утверждения программы обратного выкупа акций
30 мая	Интер РАО	Финансовые результаты по МСФО за 1 квартал 2025 г.

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика





## Получить комментарий аналитика легко!

[Press-center@psbank.ru](mailto: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

