

21.04.2025

Российский фондовый рынок

Акции На этой неделе допускаем рост индекса МосБиржи до 3000 пунктов

Облигации Интрига на заседании ЦБ сохраняется; инвесторы продолжают находиться в преимущественно выжидательной позиции

В фокусе

Перепрыгнуть дивидендный гэп

Что волнует инвестора после получения дивидендов? Все верно – срок закрытия постдивидендного гэпа.

С конца апреля в России начнется дивидендный сезон-2024. Двухзначной доходностью отметятся нефтегазовый, телекоммуникационный, финансовый и потребительский сегменты. Ранее давали подборку бумаг под дивиденды, теперь проанализировали историю с 2017 г. по нашим фаворитам и проранжировали их по скорости закрытия дивидендного гэпа.

Вот что получилось:

- Татнефть, оа: в среднем 29,5 торговых дней
- Сбер, оа: в среднем 60 торговых дней
- Сургутнефтегаз, па: в среднем 150 торговых дней (294 торговых дня, если не считать небольшие выплаты с низкой доходностью)
- Лукойл, оа: в среднем 33,6 торговых дней (не закрыт гэп от мая 2024 г.)
- Транснефть, па: в среднем 41 торговый день (не закрыты гэпы от 2021 и от 2024 гг.)
- МТС, оа: в среднем 140 торговых дней (до сих пор не закрыты гэпы от 2023 и 2024 гг.)

Отметим, что компании с ясными дивидендными перспективами либо с небольшими выплатами смогут достаточно оперативно закрыть постдивидендные гэпы, если рынок останется на подъеме.

Российский рынок акций

Индекс МосБиржи в пятницу находился под давлением противоречивого новостного геополитического фона, потеряв по итогам вечерней сессии 1,5%. Однако **смог заметно отскочить от внутридневных минимумов и закрепиться выше 200-дневной средней (2845 пунктов)**, удержавшись в умеренном "плюсе" по итогам недели. Отметим, что стремление участников рынка сократить позиции перед выходными для ухода от новостных рисков было не очень выраженным - объем торгов ликвидными акциями на Московской бирже в последний день недели

составил 96,7 млрд руб. (на 7% ниже уровня четверга, но на 20% выше по сравнению с уровнями начала недели).

Во всех секторах доминировала негативная динамика, основные "фишки", за исключением заметно откатывающихся на крепком рубле металлургов (Норникель: -3,4%; Северсталь: -3,7%; ММК: -3,8%), преимущественно потеряли в пределах 1-2,2%. В редких идеях роста бумаги второго эшелона: Эталон (+3,4%) на фоне новостей о редомициляции и Соллерс (+1,4%).

В аутсайдеры дня вышли скорректировавшиеся вслед откатом цен на золото золотопроизводители (Полюс: -1,3%; ЮГК: -2,3%).

Прошедшее пасхальное перемирие, объявленное Россией, и заявления США, сделанные в выходные, настраивают на возможность сближения позиций стран Запада по украинскому вопросу и позитивные новости по итогам следующего раунда встреч США и Европы, намеченных на конец этой недели. По нашему мнению, отсутствие негативных новостей в сочетании с неплохой технической картиной по индексу и ключевым "фишкам" способствуют оживлению спроса на российские акции. **Целевым по индексу МосБиржи на сегодня по-прежнему видим диапазон 2850-2910 пунктов**, ждем подъема к его верхней границе. В течение недели допускаем тест индексом МосБиржи "круглой" отметки в 3000 пунктов.

Российский рынок облигаций

Индекс RGBI завершил прошлую неделю практически без изменений у отметки 108 пунктов. Статистика по росту инфляционных ожиданий населения в апреле, а также противоречивые заявления официальных лиц в части геополитики не позволили котировкам госбумаг продолжить восстановление.

На текущей неделе ожидаем, что инвесторы будут находиться в преимущественно выжидательной позиции в преддверии пятничного заседания ЦБ и триггеров со стороны геополитики – статистика и события прошлой недели повышают интригу, как в итогах заседания регулятора, так и в прогрессе переговорного процесса.

Долгосрочно мы сохраняем позитивные ожидания по рынку ОФЗ-ПД – начало снижение ключевой ставки по II п/г 2025 года остается нашим базовым сценарием.

Корпоративные и экономические события

Эталон: переезду быть

Девелопер получил официальное согласие регистратора Кипра на продолжение деятельности за пределами Республики Кипр в рамках процесса редомициляции в Россию. Компания подала документы на регистрацию в специальном административном районе на острове Октябрьский (Калининградская область). После всех необходимых процедур на Московской бирже произойдет замена ГДР ETALON GROUP PLC на акции МКПАО «Эталон Груп».

Наше мнение: Новость позитивная – бумаги в пятницу выросли на 3,4%. По завершении переезда Эталон выразил намерение вернуться к выплатам. Напомним, что с 2022 года компания не выплачивала дивиденды из-за иностранной юрисдикции. Целевой уровень выплат составляет 40–70% от чистой прибыли по МСФО, за 2020-2021 гг средняя дивдоходность достигала 9%.

Но не все так просто. Последние 2 года компания получала убытки из-за возросших процентных расходов, поэтому вопрос фактической выплаты дивидендов после переезда в Россию будет оставаться открытым. С учетом высокой ключевой ставки и сложности рынка жилья вряд ли компании быстро удастся выйти в плюс по прибыли.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Заккрытие книги заявок
Акрон	БО-001P-07 (USD)	–/AA	8,75% / 9,11%	амортиз. /2,5 (дюрация 2,2)	21 апр
Мани Мен	БО-02-01	–/BBB-	26,0% / 29,3	амортиз. /4 (дюрация 2,8)	21 апр
Аэрофлот	П02-БО-01	AA/AA	КС + 275 б.п.	- / 3	22 апр
ПКБ	001P-07	A-/– (А - НКР)	25,0% / 28,08%	1,5 (call) / 3	22 апр
ПКБ	001P-08	A-/– (А - НКР)	КС + 400 б.п.	амортиз. / 3,5	22 апр
Полипласт	П02-БО-03 (доп.) (USD)	A- (НКР)	13,7% / 14,65%	- / 1,9	23 апр
Мечел	001P-01	A/-	26,5% / 29,97%	- / 2	24 апр
МТС-Банк	001P-05	A/A	24% / 24%	- / 1,3	28 апр

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
21 апреля	Южуралзолото	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
21 апреля	Норникель	Итоги производственной деятельности за 1 квартал 2025 г
21 апреля	Европлан	Операционные результаты за 1 кв. 2025 г.
21 апреля	Хэдхантер	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
21 апреля	Новабев	Заседание СД: в повестке вопрос дивидендов
22 апреля	Северсталь	Операционная и финансовая отчетность по МСФО за 1 квартал 2025 г.
22 апреля	Аренадата	День инвестора
23 апреля	Промомед	Финансовые результаты по МСФО за 2024 г.
24 апреля	Полюс	Последний день для попадания в реестр акционеров, имеющих право на получение дивидендов за 2024 г.
24 апреля	Банк Санкт-Петербург	ГОСА: в повестке вопрос утверждения дивидендов за 2024 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