

Пять акций, которые могут приятно удивить в 2025 году

Котировки этих бумаг могут значительно вырасти в следующем году

Индекс МосБиржи снижается с мая текущего года. В следующем году мы ждём его восстановления. Рассказываем об акциях, которые могут приятно удивить инвесторов.

С максимумов мая 2024 года Индекс МосБиржи снизился более чем на 30%. А текущий период падения стал одним из самых продолжительных в истории российского фондового рынка. Основные причины: жёсткая денежно-кредитная политика ЦБ РФ, а также сохраняющаяся геополитическая напряжённость и риски новых санкций.

Мы сохраняем умеренно-позитивный взгляд на перспективы рынка акций в следующем году. В нашем базовом сценарии ожидаем роста Индекса МосБиржи к концу 2025 года до диапазона 3150–3350 п. (плюс дивиденды 10%).

Но есть бумаги, которые могут показать результат выше рынка за счёт улучшения фундаментальных показателей или выплаты высоких дивидендов.

Необходимо отметить, что наступление этих событий не предопределено, но стало бы драйвером роста котировок акций и позитивным сюрпризом для инвесторов.

Газпром

В июне акции снижались до исторических минимумов из-за ухудшения финансовых показателей и решения правительства не выплачивать дивиденды. После чего торговались в широком боковике, а с середины ноября снова начали снижаться.

В 2024 году долговая нагрузка опустилась ниже 2,5х, что технически позволяет выплатить дивиденды. По словам менеджмента, дивидендная база по итогам 9 месяцев 2024 года составила 842 млрд. руб. То есть дивиденд на акцию мог бы составить около 17,8 руб. с доходностью выше 14%. Однако министр финансов заявил, что Минфин не закладывал в бюджет на 2025 год дивиденды Газпрома.

Если компания всё-таки решит выплатить дивиденды, котировки акций взлетят. В то же время отказ от выплат будет воспринят участниками рынка скорее нейтрально, так как он ожидаем. Также котировки Газпрома могут начать расти при улучшении геополитической ситуации, но этот сценарий сложно прогнозировать.

Совкомбанк

После IPO в декабре 2023 года цена акций поднималась более чем в 1,5 раза, но с середины мая 2024 года бумаги медленно снижаются.

Несмотря на рост ставок и негативную динамику фондового рынка (у банка большой портфель ценных бумаг), прибыль растёт от квартала к кварталу.

Рост кредитного портфеля в корпоративном сегменте и в рознице, благодаря покупке Хоум Банка, позволит Совкомбанку увеличить прибыль, когда денежно-кредитная политика начнёт смягчаться.

В базовом сценарии ожидаем, что начало цикла снижения ключевой ставки произойдёт не раньше II полугодия 2025 года.

Если же инфляция начнёт устойчиво замедляться быстрее прогнозов ЦБ, это позволит регулятору перейти к более резкому снижению ключевой ставки. В случае реализации такого сценария акции Совкомбанка могут вырасти сильнее рынка.

ИКС 5

Торги акциями крупнейшего ретейлера в РФ были приостановлены с 5 апреля из-за редомициляции и могут возобновиться в начале 2025 года.

ИКС 5 — один из лидеров по темпам роста сопоставимых продаж и расширения торговых площадей среди публичных компаний сектора. Финансовые результаты компании продолжают улучшаться. По итогам года ретейлер ожидает рост выручки на 24–25%, в следующие три года — не менее 17–18%. С 2022 года компания значительно сократила долговую нагрузку. По итогам III квартала 2024 года показатель Чистый долг/EBITDA с учётом арендных обязательств составил 2,2х.

Вскоре после начала торгов ждём возобновления выплаты дивидендов. Ранее компания объявляла о планах обновить дивидендную политику в 2025 году. При существенных просадках из-за навеса продавцов акции будут быть интересны для покупки.

Циан

С конца мая цены депозитарных расписок Циан снижаются. Цена ниже уровня IPO, состоявшегося в 2021 году, несмотря на двукратный рост бизнеса.

Компания находится в процессе редомициляции и ожидает регистрации проспекта новых акций МКАО Циан Банком России в январе 2025 года.

Циан утвердил новую дивидендную политику, согласно которой на выплату будет направляться от 60 до 100% чистой прибыли.

Часть накопленной денежной позиции, около 8,5 млрд руб., также может быть направлена на выплаты акционерам. Специальный дивиденд может составить около 120 руб. на акцию, что обеспечит до 20% доходности к текущей цене акций. По заявлениям менеджмента, выплата может произойти не ранее II полугодия 2025 года.

ЮГК

Запрет на добычу золота на Уральском хабе на 90 дней, наложенный Ростехнадзором в середине августа, сильно повлиял на акции ЮГК. В максимальной точке падения они потеряли более 30%. В середине декабря Ростехнадзор снял ограничения на добычу с последнего карьера, и все предприятия ЮГК вернулись к работе.

Финансовые результаты ЮГК стабильно улучшаются благодаря росту цен на золото. При этом операционные результаты по итогам текущего года, вероятно, окажутся ниже, чем в прошлом году.

ЮГК прошла пик капиталовложений и постепенно запускает новые производственные мощности. Операционные результаты в 2025 году могут значительно улучшиться, в том числе на фоне эффекта низкой базы этого года. При сохранении цен на золото вблизи исторических максимумов это позитивно для финансовых результатов.

Компания заявляла об амбициозных производственных планах во время IPO: к 2026 году ЮГК планирует нарастить реализацию золота до 749 тыс. унций с 466 тыс. унций по итогам 2023 года. Однако компания ещё не озвучивала прогноз объёма производства по итогам 2024 и 2025 гг. Если долгосрочные планы окажутся скорректированы лишь незначительно из-за прошедшей паузы в добыче на Уральском хабе, это станет поводом для значительного роста котировок золотодобытчика.

