

Обзор рынка

25.03.2025

Индекс МосБиржи



Индекс МосБиржи IMOEX

Инвестировать

Консенсус прогноз¹ 3 697 (+15%)

Инвестиционный горизонт 12 месяцев

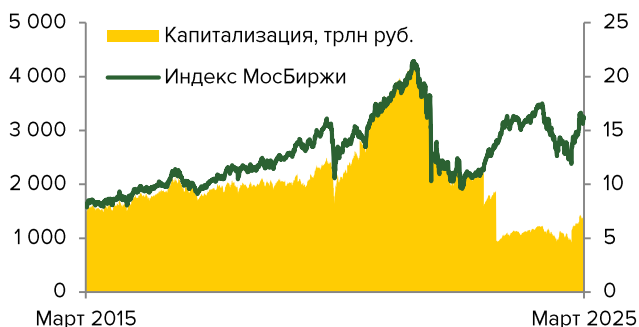
Описание индекса

Индекс МосБиржи представляет собой ценовой композитный индекс российского фондового рынка, который рассчитывается на основе рыночной капитализации. Он включает в себя акции наиболее крупных и активно развивающихся российских компаний, которые отличаются высокой ликвидностью.

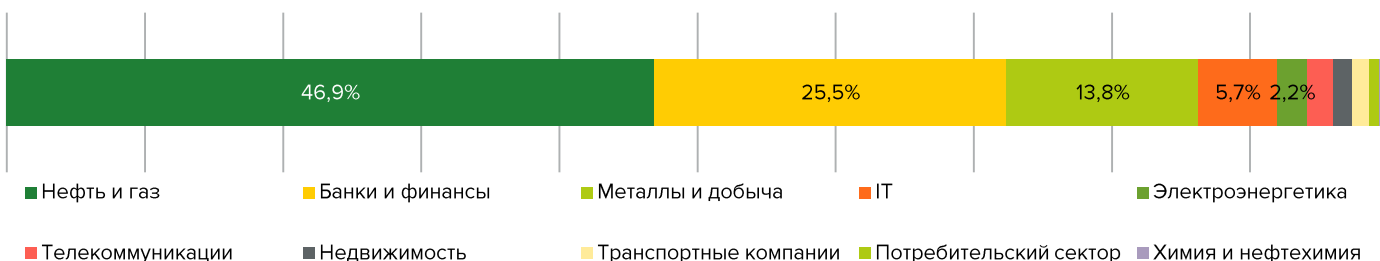
Индекс МосБиржи начал рассчитываться 22 сентября 1997 года. Его начальное значение составляло 100 пунктов. Количество акций, входящих в индекс, может меняться. Расчёт Индекса МосБиржи производится на основе цен акций, выраженных в рублях Российской Федерации.

По мультипликатору P/E рынок акций торгуется ниже своего среднего исторического значения (5,0x против 7,0x). Одним из факторов, определяющим уровень мультипликатора является ключевая ставка. Ее снижение в обозримом будущем приведет к перетоку денежных средств из активов с меньшим риском в акции и повышению мультипликатора до средних исторических значений.

Динамика индекса за 10 лет



Отраслевая структура



ТОП-10 акций

Тикер	Наименование	Капитализация, млрд руб.	Free-Float	Вес	Отрасль
GAZP	Газпром-2-ао	3 985	50,0%	14,3%	Нефть и газ
SBER	Сбербанк России-3-ао	7 011	48,0%	13,9%	Банки и финансы
LKOH	Лукойл-1-ао	5 061	55,0%	12,7%	Нефть и газ
TATN	Татнефть-3-ао	1 509	32,0%	5,5%	Нефть и газ
NVTK	Новатэк-2-ао	3 978	21,0%	4,8%	Нефть и газ
T	T-Технологии-1-ао	978	56,0%	4,1%	Банки и финансы
YDEX	Яндекс МКПАО-1-ао	1 822	15,0%	3,8%	Информационные технологии
GMKN	НорНикель ГМК-1-ао	2 005	32,0%	3,7%	Металлы и добыча
ROSN	Роснефть НК-2-ао	5 692	11,0%	3,6%	Нефть и газ
PLZL	Полюс-1-ао	2 594	22,0%	3,3%	Металлы и добыча

Драйверы роста

Мы выделяем несколько основных факторов роста российского рынка:

- ✓ Из-за повышенной инфляции в России номинальный курс рубля в 2025 году может ослабнуть, что положительно скажется на выручке экспортно-ориентированных компаний и внесёт вклад в рост индекса, поскольку около половины его составляют такие компании
- ✓ Большинство компаний, входящих в состав индекса, осуществляют дивидендные выплаты на регулярной основе.
- ✓ Компании начинают ориентироваться на внутренний рынок и развивают новые направления бизнеса
- ✓ Начало цикла снижения ставки, приведет к пересмотру риска инвестиций в акции. Сильнее всего это окажет воздействие на акции девелоперов, что приведет к их положительной переоценке
- ✓ Исторически рынок акций обыгрывает инфляцию при долгосрочном инвестировании
- ✓ Положительный консенсус в российско-американских переговорах относительно урегулирования ситуации вокруг украинского кризиса приведет к положительной переоценке рисков инвестирования

Основные риски

Российский рынок подвержен рискам, реализация которых имеет непосредственное влияние на Индекс МосБиржи:

- Санкционное давление со стороны других стран
- Снижение цен на продукцию основных компаний в индексе
- Рост налоговой нагрузки в ключевых отраслях экономики РФ
- Вероятность более продолжительного сохранения ключевой ставки на повышенном уровне

Источники: Московская Биржа, СПБМТСБ, Расчеты аналитического отдела ООО «РСХБ Управление Активами»

Примечания: 1 – средневзвешенный консенсус прогноз акций, входящих в базу расчета индекса, по данным СПБМТСБ

Комментарий подготовил:

Александр Морозов
Инвестиционный аналитик

Ограничение ответственности

Данный аналитический материал подготовлен аналитиками и управляющими ООО «РСХБ Управление Активами» (далее – Общество), содержит субъективные оценки (прогнозы) сотрудников и расчеты экспертов ООО «РСХБ Управление Активами», не предназначен для широкого распространения, не является рекламой ценных бумаг или соответствующих финансовых инструментов, а также не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация, содержащаяся в этом материале, не является исчерпывающим изложением актуальных событий финансового или коммерческого характера и не может быть использована в таком качестве.

Общество с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00943 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-13714-001000 от 22 ноября 2012 года, выдана ФСФР России, без ограничения срока действия.

ООО «РСХБ Управление Активами» не осуществляет деятельность по инвестиционному консультированию, не является инвестиционным советником и не предоставляет индивидуальных инвестиционных рекомендаций. Информация, размещенная в данном материале, не должна рассматриваться как предложение по покупке или продаже финансовых инструментов или оказание услуг какому-либо лицу. Финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в данном материале, могут не соответствовать инвестиционному профилю клиента и его инвестиционным целям и ожиданиям. Вы должны самостоятельно определить соответствует ли финансовый инструмент, продукт или услуга вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска. ООО «РСХБ Управление Активами» не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате принятия вами решений в отношении финансовых инструментов, продуктов и услуг, представленных в информационных материалах.

ООО «РСХБ Управление Активами» уведомляет клиентов и иных заинтересованных лиц о том, что, инвестирование в финансовые инструменты, представленные в данном материале, сопряжено с принятием рисков. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, Государство и ООО «РСХБ Управление Активами» не гарантируют доходность инвестиций и достижения ожидаемой доходности. Услуги, предоставляемые ООО «РСХБ Управление Активами», не являются услугами по открытию банковских счетов и приему вкладов. Денежные средства, передаваемые по договору доверительного управления, не подлежат страхованию в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации».

Следует учитывать, что после подготовки настоящего материала могут происходить события, которые способны повлиять на рыночную ситуацию, предвидеть которые в настоящее время невозможно или затруднительно, вследствие чего оценки и прогнозы, которые содержит настоящий материал, сформированы исходя из известных на дату подготовки материала фактов (21.03.2025г.).

Получить более подробную информацию об услугах по доверительному управлению, конкретных стратегиях доверительного управления и ознакомиться с иными документами, можно по адресу Общества с ограниченной ответственностью «РСХБ Управление Активами»: 123112, г. Москва, 1-й Красногвардейский проезд, дом 19, тел. +7 (495) 660-47-65; адрес страницы в сети Интернет: <https://rshb-am.ru>.