

Битва акций. Промежуточные итоги

Анализируем динамику акций, участвовавших в сравнении

В 2025 году мы провели сравнение 10 пар компаний. В этом материале подведём промежуточные результаты и выясним, оправдали ли акции победителей свой статус.

В битве участвовали эмитенты из одной отрасли, а по итогам сравнений определялся победитель, который был лучше конкурента по совокупности критериев. Нам стало интересно, как после этого вели себя акции рассматриваемых компаний, удалось ли лидерам опередить проигравших.

При анализе динамики этих бумаг мы брали период с даты публикации изначального материала к моменту написания этой статьи. Результаты собрали в таблицу:

Дата сравнения	Компания	Динамика акций	Дивиденды	Доходность с дивидендами	Кто оказался лучше
24 марта	Яндекс	-5,0%	1,8%	-3,2%	проигравший
	Ozon	10,3%		10,3%	
31 марта	Полюс	5,0%	3,8%	8,8%	победитель
	ЮГК	-21,0%		-21,0%	
7 апреля	Северсталь	-2,1%		-2,1%	проигравший
	ММК	3,8%		3,8%	
16 апреля	Т-Технологии	4,7%	1,0%	5,7%	проигравший
	Совкомбанк	4,9%	2,2%	7,1%	
24 апреля	Ростелеком	п +21,5%, ао +7,6%		14,6%	победитель
	МТС	-2,8%	15,5%	12,7%	
7 мая	ФосАгро	3,5%	1,4%	4,9%	победитель
	Акрон	-1,0%	3,4%	2,4%	
19 мая	МД Медикал Групп	16,0%		16,0%	победитель
	ЮМГ	4,0%		4,0%	
26 мая	Хэдхантер	17,4%		17,4%	победитель
	Циан	17,0%		17,0%	
2 июня	МосБиржа	-4,8%	13,6%	8,8%	победитель
	СПБ Биржа	-15,9%		-15,9%	
20 июня	ВУШ Холдинг	-9,6%		-9,6%	проигравший
	Делимобиль	1,9%		1,9%	

Примечание: победители отмечены красным цветом

@alfa_invest



В 6 из 10 случаев акции победителей опередили своих визави. При этом средняя доходность у бумаг победителей (5,6%) оказалась существенно выше, чем у проигравших (+2,0%).

Лучшие результаты

Полюс

и

ЮГК

— разница +30%. Акции Полюса выглядели лучше ЮГК на протяжении всего срока, при этом в июле разница существенно увеличилась после падения ЮГК из-за иска Генпрокуратуры РФ.

Мы по-прежнему считаем Полюс фаворитом и фундаментально сильной компанией. Но и бумаги ЮГК по текущим ценам тоже интересны. На наш взгляд, риски для компании сейчас существенно снизились — переход под контроль государства минимизирует вероятность остановки производственных мощностей. Ожидаемый рост производства и высокие цены на золото поддержат финансовые показатели ЮГК.

МосБиржа

и

СПБ Биржа

— разница +25%. Акции Московской биржи были лучше, даже несмотря на значительный дивидендный гэп. Бумаги СПБ Биржи очень чувствительны к геополитике. Они взлетели в начале года, но с тех пор продолжают постепенно снижаться из-за не реализовавшихся надежд на быстрое завершение украинского конфликта.

В целом мы сдержанно оцениваем обе компании. Инвестпривлекательность МосБиржи ограничивается потенциальным снижением процентных доходов и ростом операционных расходов.

Неудачные исходы

Яндекс

и

Ozon

— разница минус 13,5%. Яндекс победил с небольшим преимуществом, но бумаги Ozon смогли его опередить. Компания находится в процессе редомициляции и сохраняет быстрые темпы роста, подкрепив это сильными результатами за I квартал 2025 года. Подробнее о перспективах бумаг Ozon можно прочитать [здесь](#).

-

ВУШ Холдинг

и

Делимобиль

— разница минус 11,5%. Акции сервиса проката самокатов просели после выхода слабого операционного отчёта за I полугодие: снизилось общее количество поездок и число поездок на активного пользователя. Кроме того, сентимент мог ухудшиться из-за усиления регуляторных рисков после того, как несколько городов ограничили использование самокатов. В целом нейтрально оцениваем обе шеринговые компании.

Резюме

В совокупности результаты победителей были лучше, чем у конкурентов. Итоговая разница составляет +39%. Это подтверждает обоснованность всестороннего подхода при выборе объекта инвестирования.

Однако ситуация на рынке может меняться, поэтому инвесторам необходимо следить за корпоративными событиями и не забывать о диверсификации и рисках.

Альфа-Инвестиции