

29.07.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи в ходе сессии может протестировать поддержку на уровне 2700 пунктов

Облигации Наши цели на конец года по RGBI (120-122 п.), вероятно, будут достигнуты уже в сентябре

В фокусе

Акции Аэрофлота вчера потеряли 4% в связи с новостями о сбое в работе информационной системы

Ситуация негативная для авиаперевозчика, по разным оценкам, полное восстановление IT-инфраструктуры компании после масштабной кибератаки может потребовать до года. Тем не менее, сохраняем нейтральный взгляд на перспективы Аэрофлота — основной инвестиционный потенциал бумаг связан с потеплением в геополитике и налаживанием авиасообщения между РФ и США, но это пока отложено во времени. В текущем году опасаемся роста расходов и способности компании переложить их на конечного потребителя.

Российский рынок акций

В понедельник российский фондовый рынок продолжил негативную динамику. При этом в начале сессии он пытался удержать позиции у уровней пятничного закрытия, однако рост геополитических рисков на заявлениях Д. Трампа привел к активизации продаж в российских акциях. **В результате к концу вечерней сессии индекс МосБиржи потерял 1,5%, отступив в район 2730 пунктов при дальнейшем повышении торговой активности.**

Среди аутсайдеров понедельника можно выделить бумаги ВТБ (-4,8%), где дополнительное давление оказала информация о том, что наблюдательный совет банка 30 июля рассмотрит вопрос о допэмиссии, и Аэрофлота (-3,5%), где давление на котировки оказывала информация о сбое в работе информационных систем. Компанию им составили акции Самолета и Совкомбанка, потери которых превысили 4%. Лучше рынка закончили сессию понедельника бумаги Норникеля и Полиуса, прибавившие 2% и 0,9% соответственно. Поддержку им могли оказать высокие цены на золото и металлы платиновой группы, а также ослабление национальной валюты. Также в «плюсе» закрылись бумаги Русала (+1,3%) и «префы» Сургутнефтегаза (+0,9%).

Сегодня на старте торгов ожидаем попыток перехода рынка в консолидацию у достигнутых уровней. Однако в ходе сессии продажи могут вновь активизироваться, что приведет к дальнейшему отступлению индекса МосБиржи с рисками тестирования поддержки на уровне 2700 пунктов. Поводами для дальнейшего снижения рынка выступают геополитические риски, отсутствие поддерживающих новостей и неуверенность инвесторов относительно траектории снижения ключевой ставки, подогреваемая ослаблением национальной валюты. **Нашим**

целевым диапазоном для индекса МосБиржи на сегодня выступает коридор 2700 – 2750 пунктов.

Российский рынок облигаций

После заседания Банка России индекс RGBI в пятницу закрылся на максимумах с начала года (118,46 п.) – регулятор снизил ставку на 200 б.п. (до 18%) и сохранил нейтральный сигнал. Оптимизму на рынке способствовал обновлённый прогноз ЦБ по средней ключевой ставке в оставшуюся часть 2025 года (16,3-18%), который ориентирован на ее снижение к концу года в район 15-16%. На 2026 год ЦБ снизил прогноз до 12-13% с 13-14%, что указывает на повышение уверенности регулятора в успешности антиинфляционной политики.

В целом рыночная конъюнктура для рынка ОФЗ остается умеренно позитивной – ранее обозначенные нами цели по индексу RGBI (120-122 п.) на конец года, скорее всего, будут достигнуты значительно раньше (возможно уже к сентябрьскому заседанию). Рекомендации для долгового портфеля остаются прежними – более 50% портфеля целесообразно держать в длинных облигациях с фиксированным купоном.

Корпоративные и экономические события

Набсовет ВТБ рассмотрит вопрос допэмиссии

30 июля наблюдательный совет банка ВТБ рассмотрит вопрос допэмиссии акций. Это событие ожидаемо, ранее о возможной допэмиссии говорили топ-менеджеры компании. Наблюдательный совет банка определит ее объем. По словам топ-менеджеров ВТБ, примерный объем SPO составит 80 млрд рублей, а максимальное количество размещаемых ценных бумаг — 1,2 млрд (порядка 20% к существующему объему обыкновенных акций). Цена размещения будет определена в сентябре.

Наше мнение: Если объем SPO окажется в рамках озвученных параметров, допэмиссия может лишь краткосрочно оказать давление на котировки акций ВТБ. Более важным фактором для бумаг кредитной организации является ДКП, так как банк - один из основных бенефициаров снижения ключевой ставки. Переход ЦБ к смягчению денежно-кредитной политики будет способствовать росту прибыли компании, что в средне- и долгосрочном горизонте будет поддерживать акции банка, а также способствовать выплатам хороших дивидендов.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Валюта	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Полипласт	П02-БО-08	A- (НKP)	CNY	14,5% / 15,5%	- / 1,5	29 июл
Воксис	001P-04	–/BBB+	RUB	24,0% / 26,82%	- / 1,25	29 июл
СИБУР холдинг	001P-07	AAA/AAA	RUB	ОФЗ G3,5Y + 150 б.п.	- / 3,5	29 июл
НОВАТЭК	001P-05	AAA/AAA	USD	7,4% / 7,66	- / 4,5	31 июл

Сегежа Групп	003P-06R	–/BB+	RUB	26,0% / 29,34%	- / 2,5	5 авг
МБЭС	002P-04	AAA/–	RUB	ОФЗ G3Y + 350 б.п.	3 / 10	7 авг
Славянск ЭКО	001P-04	BBB-/– (BBB - НКР)	USD	13,0% / 13,8%	- / 3	авг.
СФО Сплит Финанс	ПВ-1	AAA/AAA	RUB	бюджет определен позднее	амортиз. / 4,2 (дюрация 1,3)	авг.

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
29 июля	Сбербанк	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
29 июля	Яндекс	Финансовые результаты по итогам 1 полугодия 2025 г.
29 июля	Henderson	Операционные результаты за 1 полугодие 2025 г.
30 июля	РусГидро	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2025 г.
30 июля	Аэрофлот	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2025 г.
30 июля	Европлан	Финансовая отчетность по РСБУ за 1 полугодие 2025 г.
31 июля	ВТБ	Финансовая отчетность по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
31 июля	О`Кей	Операционные результаты за 1 полугодие 2025 г.
31 июля	Мать и дитя	Операционные результаты за 1 полугодие 2025 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