

05.08.2025

Российский фондовый рынок

Акции Индекс МосБиржи сегодня может попытаться продвинуться к 2800-2820 пунктам

Облигации В ближайшие недели индекс RGBI, вероятно, останется в диапазоне 118-119 п.

Российский рынок акций

Вчера индекс МосБиржи (+2%) взлетел к 2780 пунктам, отыграв потери предыдущей недели при, впрочем, невысокой торговой активности: инвесторы предпочли начать неделю с покупок в ожидании визита спецпредставителя президента США С. Уиткоффа на фоне улучшения настроений на мировых рынках и поступления на счета дивидендов от Сбербанка. Рост, несмотря на откат нефтяных котировок, возглавили «фишки» нефтегазового сектора, отстававшие от рынка последнее время (Газпром: +3,5%; НОВАТЭК: +4,4%; ЛУКОЙЛ: +3,2%; Роснефть: +2,9%), – здесь чувствовалось влияние закрытия «коротких» позиций. Вновь сильно смотрелась Лента (+4,3%), продолжившая переоцениваться на фоне сильной отчетности, а вслед за ней ожил спрос и на лидеров потребсектора (ИКС5: +3,0%; Магнит: +2%). Также отметим акции Полюса (+3,3%), уверенно обновившие исторические максимумы. Мы позитивно смотрим на бумаги Полюса, от которого ждем рекордных финансовых результатов по итогам года – целью текущего роста по ним видим отметку 2300 руб. В остальных бумагах рост также доминировал, но был явно скромнее.

Сегодня вероятно сохранение инерции к росту индекса МосБиржи; полагаем, что **индекс постарается продвинуться к отметке 2800-2820 пунктов**. Поддержкой выступает район 2730-2750 пунктов. По-прежнему на ближайшие перспективы рынка акций смотрим осторожно - геополитические новости ближайших дней определят, насколько текущий рост устойчив.

Российский рынок облигаций

В понедельник индекс RGBI в рамках начавшейся консолидации опустился ниже 119 п. – до 118,92 п.; объемы торгов индексного портфеля ОФЗ остаются заметно ниже торговых сессий июля - ~13 млрд руб. в день против 20-35 млрд руб. в день. Как мы отмечали ранее, долговой рынок входит в август на годовых максимумах, уже впитавших в себя позитив от снижения «ключа» до 18% и пересмотра прогноза ЦБ по средней ставке на 2025 год. На этом фоне ожидаем продолжения консолидации индекса в диапазоне 118-119 п. в течение ближайших недель.

Индекс RGBI подошел вплотную к нашим целям (120-122 п.), которые мы обозначали на конец текущего года, что также **косвенно говорит о некоторой перегретости рынка и необходимости, как минимум, боковой коррекции**.

Данную консолидацию институциональные инвесторы, вероятно, используют для дальнейшего накопления позиции в длинных ОФЗ-ПД, что будет способствовать сохранению повышенного спроса на аукционах Минфина.

Корпоративные и экономические события

Норникель: итоги 6 мес. оцениваем как неплохие, ждем улучшения финрезов во 2 полугодии

Норникель вчера представил финансовые результаты за 1П 2025 г.:

- Выручка – 6,46 млрд долл. (+15% г/г);
- EBITDA – 2,6 млрд долл. (+12% г/г);
- Рентабельность по EBITDA – 41% (-1 п.п. за год);
- Чистая прибыль – 0,84 млрд долл. (+2% г/г);
- Рентабельность по чистой прибыли – 13% (-1,7 п.п. за год);
- Скорректированный свободный денежный поток – 0,224 млрд долл. (отрицат. в 1П2024);
- Чистый долг/EBITDA – 1,9х (1,7х – годом ранее)

Компания смогла продемонстрировать неплохой рост выручки благодаря увеличению реализации металлов и росту цен на большинство из них (под давлением были только цены на никель). EBITDA, вполне ожидаемо, росла меньшими темпами, в первую очередь из-за крепкого рубля, обусловившего опережающий, но, на наш взгляд, вполне комфортный рост себестоимости добычи (+19% г/г) и других операционных расходов (+17% г/г).

Отметим, что компания смогла показать рост чистой прибыли несмотря на повышение налога на прибыль и процентных расходов. Долговая нагрузка выросла за счет роста капитальных вложений (+15% г/г; 1,1 млрд долл.), несколько меньше, чем мы ожидали.

Наше мнение: Представленные результаты оказались чуть лучше консенсуса Интерфакса по выручке (6,35 млрд долл.) и совпали по EBITDA (2,6 млрд). Мы оцениваем их как неплохие.

Рассчитываем на заметное улучшение финансовых показателей во 2 полугодии благодаря благоприятной ценовой конъюнктуре в первую очередь на рынках МПГ, а также ожидаемому нами ослаблению рубля. Нашу оценку справедливой стоимости акций Норникеля на горизонте 12 мес. на уровне 165 руб., с рекомендацией «покупать», подтверждаем.

Планируемые размещения облигаций

Эмитент	Выпуск	Рейтинг: АКРА/Эксперт	Валюта	Ориентир купона / доходности	Оферта / Погашение, лет	Закрытие книги заявок
Сегежа Групп	003P-06R	–/BB+	RUB	26,0% / 29,34%	- / 2,5	5 авг
Брусника	002P-04	A-/– (A- НКР)	RUB	22,0% / 24,36%	- / 3	5 авг
РусГидро	БО-002P- 07	AAA/AAA	RUB	ОФЗ G3Y + 150 б.п.	- / 3	6 авг
МБЭС	002P-04	AAA/–	RUB	ОФЗ G3Y + 350 б.п.	3 / 10	7 авг

Каршеринг Россия (Делимобиль)	001P-07	A/-	RUB	19,25% / 21,04%	- / 2	7 авг
РЖД	001P-45R	AAA/AAA	RUB	ОФЗ G3,5Y + 135 б.п.	- / 3,8	7 авг
О'Кей	001P-08	-/A-	RUB	17,5% / 18,97%	1,5 / 3	8 авг
Славянск ЭКО	001P-04	BBB-/- (BBB - HKP)	USD	13,0% / 13,8%	- / 3	8 авг
Монополия	001P-07	BBB+/-	RUB	23,5% / 26,21%	- / 2	12 авг
МСП Банк	003P-02	A-/- (A- HPA)	RUB	KC + 350 б.п.	- / 2	14 авг

Источник: Интерфакс, ПСБ Аналитика

Календарь ключевых корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
5 июля	Ростелеком	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
6 июля	Fix Price	Делистинг ГДР с Московской биржи
7 июля	Юнипро	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
7 июля	OZON	Финансовые результаты по МСФО за 1 полугодие 2025 г.
7 июля	ФосАгро	Финансовые результаты по МСФО 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